

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

ZA 2016 ROK

Gdynia, dnia 11 kwietnia 2017 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

I.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3
II.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
IV.	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 BEST PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	8
5.3.	PODSTAWY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF	9
5.4.	WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY MAJĄCYCH MIEJSCE W 2016 ROKU	11
5.5.	PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE	11
5.6.	INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE I POŚREDNIE W WIERZYTELNOŚCI	12
5.6.1.	Wierzytelności nabyte	13
5.6.2.	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	14
5.6.3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	16
5.7.	POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	18
5.8.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW, POŻYCZEK, OBLIGACJI, LEASINGU	19
5.8.1.	Uzgodnienie stanu zadłużenia	19
5.8.2.	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	20
5.8.3.	Zobowiązania z tytułu pożyczek	22
5.8.4.	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	22
5.9.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE	23
5.10.	UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	23
5.11.	KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ	24
5.11.1.	Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany	24
5.11.2.	Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST	25
5.11.3.	Zarządzanie kapitałem i wskaźniki zadłużenia	26
5.12.	PROGRAMY MOTYWACYJNE	27
5.13.	OPODATKOWANIE	31
5.13.1.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31
5.13.2.	Podatek dochodowy	33
5.14.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE	34
5.14.1.	Rzeczowe aktywa trwałe	35
5.14.2.	Wartości niematerialne	37
5.15.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	39
5.15.1.	Przychody z działalności operacyjnej	39
5.15.2.	Koszty działalności operacyjnej	40
5.15.3.	Koszty finansowe	41
5.15.4.	Zysk przypadający na jedną akcję	42
5.16.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	42
5.16.1.	Wycena i realizacja aktywów finansowych	42
5.16.2.	Utrata wartości aktywów finansowych	42
5.16.3.	Zmiana stanu zobowiązań	43
5.16.4.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	43
5.16.5.	Splata pożyczek i kredytów bankowych	43
5.16.6.	Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	43
5.17.	SEGMENTY OPERACYJNE	44
5.18.	INSTRUMENTY FINANSOWE	44
5.18.1.	Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)	45
5.18.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	45
5.18.3.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	46
5.18.4.	Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3	48
5.18.5.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	48
5.19.	ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO	49
5.19.1.	Ryzyko rynkowe	49
5.19.2.	Ryzyko płynności	50
5.19.3.	Ryzyko kredytowe	50
5.20.	TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	51
5.20.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy	51
5.20.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach	52
5.20.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanyymi	52
5.21.	WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	53
5.22.	INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	53
5.23.	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	53

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

Aktywa	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		22.045	43.194
Należności z tytułu dostaw i usług		893	1.432
Należności z tytułu podatku dochodowego		85	20
Pozostałe należności	5.7	8.742	9.934
Wierzytelności nabyte	5.6.1	611.111	337.102
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.6.2	111.951	97.127
Nieruchomości inwestycyjne		7.634	8.220
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.6.3	106.703	174.953
Rzeczowe aktywa trwałe	5.14.1	11.831	8.736
Wartości niematerialne	5.14.2	22.015	11.948
Wartość firmy		16	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.13.1	11	11
Pozostałe aktywa		1.828	1.256
Suma aktywów		904.865	694.108

Pasywa	Nota	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania:		548.638	411.147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6.491	3.652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.9	36.058	6.300
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	5.8	503.949	400.150
Rezerwy na świadczenia pracownicze		252	179
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.13.1	1.888	814
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		356.127	282.929
Kapitał akcyjny	5.11.2	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe		2.275	1.281
Zyski zatrzymane		290.896	255.188
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		100	32
Kapitał własny razem	5.11	356.227	282.961
Suma pasywów		904.865	694.108

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

	Nota	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	5.15.1	210.278	140.908
Zyski z udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych		42.263	29.451
Koszty działalności operacyjnej:	5.15.2	76.696	52.667
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	5.15.2	33.559	25.517
Amortyzacja		4.106	3.120
Usługi obce		14.097	8.002
Podatki i opłaty		20.749	11.249
Pozostałe koszty operacyjne		4.185	4.779
Zysk na działalności operacyjnej		133.582	88.241
Przychody finansowe		798	579
Koszty finansowe	5.15.3	94.612	17.500
Zysk przed opodatkowaniem		39.768	71.320
Podatek dochodowy	5.13.2	997	(10.856)
Zysk netto, z tego przypisany:		38.771	82.176
Akcjonariuszom BEST		38.245	81.809
Udziałom niesprawnym kontroli		526	367
Pozostałe całkowite dochody netto:		(45)	(10)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, który może być przeniesiony do wyniku		(18)	(19)
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku		(27)	9
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		38.726	82.166
Akcjonariuszom BEST		38.200	81.799
Udziałom niesprawnym kontroli		526	367
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:			
Zwykły	5.15.4	1,75	3,92
Rozwodniony	5.15.4	1,74	3,92

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

	Nota	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		39.768	71.320
Korekty o pozycje:		(157.479)	(240.499)
Wycena i realizacja aktywów finansowych	5.16.1	(42.263)	(29.451)
Amortyzacja		4.106	3.120
Utrata wartości aktywów finansowych	5.16.2	69.253	0
Odsetki i udziały w zyskach		25.171	17.457
Wynik na działalności inwestycyjnej		4	147
Zmiana stanu należności		1.731	(6.574)
Zmiana stanu zobowiązań	5.16.3	33.137	2.613
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(256)	55
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.16.4	(250.422)	(230.840)
Pozostałe pozycje netto		2.060	2.974
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(117.711)	(169.179)
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		(52)	(3)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej po opodatkowaniu		(117.763)	(169.182)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(17.282)	(8.552)
Pozostałe pozycje netto		(13)	(14)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(17.295)	(8.566)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		174.497	153.558
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		36.496	0
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		49.000	145.000
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(81.000)	(24.187)
Splata pożyczek i kredytów bankowych	5.16.5	(37.750)	(72.000)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	5.16.6	(26.433)	(18.172)
Płatności z tytułu leasingu		(443)	(345)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(458)	(367)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		113.909	183.487
Zmiana stanu środków pieniężnych netto		(21.149)	5.739
Środki pieniężne na początek okresu		43.194	37.455
Środki pieniężne na koniec okresu		22.045	43.194

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

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2016	20.966	5.494	1.281	255.188	282.929	32	282.961
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(45)	38.245	38.200	526	38.726
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	38.245	38.245	526	38.771
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	(45)	-	(45)	-	(45)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	1.362	35.134	1.332	-	37.828	(458)	37.370
Emisja akcji zwykłych	1.362	35.134	-	-	36.496	-	36.496
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1.332	-	1.332	-	1.332
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(458)	(458)
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	(293)	(2.537)	(2.830)	-	(2.830)
Kapitał własny na dzień 31.12.2016	22.328	40.628	2.275	290.896	356.127	100	356.227
Kapitał własny na dzień 01.01.2015	20.966	5.494	(36)	173.379	199.803	32	199.835
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	-	-	(10)	81.809	81.799	367	82.166
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	81.809	81.809	367	82.176
Pozostałe całkowite dochody netto	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	-	-	1.365	-	1.365	(367)	998
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1.365	-	1.365	-	1.365
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	-	-	-	-	-	(367)	(367)
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	-	-	(38)	-	(38)	-	(38)
Kapitał własny na dzień 31.12.2015	20.966	5.494	1.281	255.188	282.929	32	282.961

V. INFORMACJA DODATKOWA do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok

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. BEST jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce. Nasza Grupa aktywnie inwestuje w pakiety wierzytelności sekurytyzowanych z wykorzystaniem struktury funduszy inwestycyjnych.

Dane jednostki dominującej:

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

Podstawowy przedmiot naszej działalności:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- monitoring wierzytelności,
- inwestowanie w portfele wierzytelności.

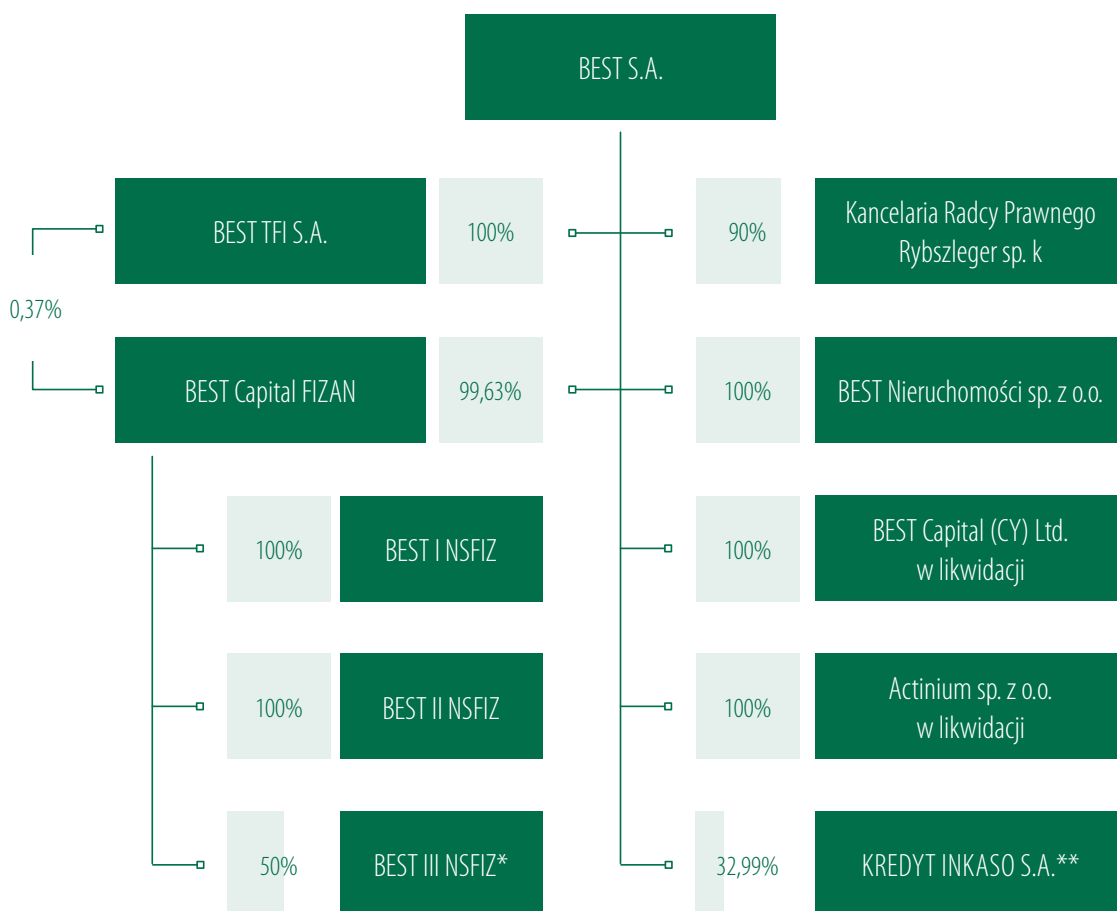
W 2016 roku miały miejsce następujące zdarzenia mające wpływ na strukturę Grupy:

- NWZ BEST Capital podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego, które przeprowadzane jest zgodnie z przepisami prawa cypryjskiego,
- BEST (spółka przejmująca) połączyła się ze spółkami zależnymi: Gamex, Gamex Inwestycje i Actinium Inwestycje (spółki przejęte). Połączenie to zostało przeprowadzone na podstawie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie na BEST całego majątku spółek przejętych,
- BEST objął dodatkowe certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN o wartości 130 mln zł. W następstwie powyższego udział bezpośredni BEST w tym funduszu zwiększył się z 99,53% do 99,63%. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI.
- NWZ Actinium podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej postępowania likwidacyjnego.

Wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2016 roku zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostki niekontrolowane, ale podlegające konsolidacji metodą praw własności było następujące:

Nazwa	Charakter zależności	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności
BEST TFI S.A. („Towarzystwo”)	zależny	Gdynia, Polska	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (Towarzystwo zarządza obecnie BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST III 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 Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Best Capital (CY) Ltd. w likwidacji („BEST Capital”)	zależny	Limassol, Cypr	nie prowadzi działalności – w likwidacji
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.



* jednostka współkontrolowana

** jednostka stowarzyszona

5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY BEST PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A.

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

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

W styczniu 2016 roku do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej został powołany p. Krzysztof Kaczmarczyk. W maju 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowały: p. Katarzyna Borusowska i p. Patrycja Kucner. W tym samym miesiącu Zwyczajne Walne Zgromadzenie BEST powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej p. Andrzeja Klesyka oraz p. Mirosława Gronickiego. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

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

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W maju 2016 roku upłynął okres 3-letniej kadencji Zarządu BEST TFI w składzie:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Członek Zarządu
Krzysztof Stupnicki	Członek Zarządu

Na kolejną kadencję Rada Nadzorcza powołała do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu dotychczasowego Członka Zarządu p. Krzysztofa Stupnickiego. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała dwóch nowych Członków Zarządu: p. Jarosława Galińskiego i p. Jarosława Zachmielewskiego, którzy dotychczas pełnili funkcje Dyrektorów w BEST TFI. We wrześniu 2016 roku z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował p. Krzysztof Stupnicki, który został powołany na Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa. W październiku 2016 roku funkcję Prezesa Zarządu objął p. Piotr Urbańczyk. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Towarzystwa jest następujący:

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

Pozostałe podmioty

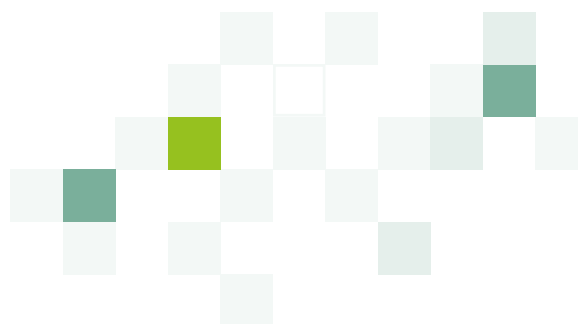
Członkami organów zarządzających pozostałych spółek Grupy są odpowiednio:

BEST Nieruchomości	Jacek Straszkievicz - Prezes Zarządu
Actinium	Edward Jednoralski - Likwidator
Kancelaria	mec. Urszula Rybszleger - Komplementariusz
BEST Capital	Andreas Raftis - Likwidator

W czerwcu 2016 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa zrezygnował p. Andrzej Ladko. W październiku 2016 roku na członka Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany p. Krzysztof Stupnicki, pełniący wcześniej funkcję Prezesa Zarządu BEST TFI S.A. Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa jest następujący:

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

W 2016 roku Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.



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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Obejmuje ono okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy. Przygotowane zostało w wyniku konsolidacji sprawozdań:

- BEST, Towarzystwa, BEST Capital (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF),
- BEST Nieruchomości, Kancelarii, Actinium (podmioty te sporządzają jednostkowe sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF),
- BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST Capital FIZAN (podmioty te sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które dla potrzeb konsolidacji są przekształcane zgodnie z MSSF).

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu dokonaliśmy wyceny jednostki współkontrolowanej BEST III NSFIZ i jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso metodą praw własności.

Ujawniona w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu wartość firmy została ustalona jako nadwyżka kosztu nabycia jednostek zależnych nad wartością godziwą aktywów netto tych jednostek na dzień objęcia ich kontrolą przez BEST. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz testowi na utratę wartości.

W bieżącym okresie sprawozdawczym, zgodnie ze zmianami do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, obowiązującymi od 1 stycznia 2016 roku, wprowadziliśmy zmiany w prezentacji danych. Celem wprowadzonych zmian do MSR 1 była w szczególności poprawa użyteczności sprawozdań finansowych poprzez umożliwienie wyłączenia z ujawnień danych nieistotnych, nawet jeżeli inne MSSF takich ujawnień wymagały, agregację lub dezagregację danych oraz optymalizację w zakresie prezentacji not oraz stosowanej polityki rachunkowości. Wobec powyższego dokonaliśmy weryfikacji dokonywanych ujawnień i skoncentrowaliśmy się na prezentacji danych istotnych z punktu widzenia naszej działalności. Stosowane przez nas zasady rachunkowości w zakresie ujmowania odpowiednich pozycji sprawozdania zostały zaprezentowane w szczegółowych notach do tych pozycji, zamiast w nocie zbiorczej. Nieruchomości inwestycyjne, które ze względu na niską wartość w sumie bilansowej, nie zostały przez nas szczegółowo opisane w odrębnej nocie, wyceniamy modelem wartości godziwej opartym o operaty szacunkowe przygotowywane przez niezależnych rzeczoznawców. Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2016 roku nie miały istotnego wpływu na naszą politykę rachunkowości.

Dodatkowo, w okresie sprawozdawczym wprowadziliśmy zasady rachunkowości dla nowych transakcji dotyczących programów motywacyjnych rozliczanych w akcjach fantomowych – zaklasyfikowaliśmy je do płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych.

➔ więcej na temat wyceny programów motywacyjnych w akcjach fantomowych w nocie 5.12

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu nie zdecydowaliśmy o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSSF przed ich datą wejścia w życie.

Przeanalizowaliśmy możliwy wpływ na nasze przyszłe sprawozdania w szczególności następujących standardów:

Standard	Główne zmiany i data wejścia w życie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. Przy wycenie w wartości godziwej zyski i straty ujmuje się w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących –model oczekiwanych strat kredytowych.	Obecnie, w oparciu o wymogi MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nabyte pakiety wierzytelności klasyfikujemy do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu do tej kategorii). Model biznesowy związany z realizacją wierzytelności zakłada uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych ze spłat. W związku z powyższym zakładamy przeklasyfikowanie wierzytelności, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Gdyby standard ten został przyjęty na datę bilansową, szacunkowy wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności byłby nieistotny.
	Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.	
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	Standard wprowadza fundamentalną zasadę ujmowania przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej trzeba alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.	Brak istotnego wpływu na nasze sprawozdanie.
	Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 roku.	
MSSF 16 „Leasing”	Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę.	W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego wynosi 6.391 tys. zł i stanowi przybliżony szacunek, o ile zwiększyłyby się nasze zobowiązania i aktywa, gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.
	Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.	

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

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

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

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.6.1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.6.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.6.3
Programy motywacyjne	5.12
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.13.1
Rzeczowe aktywa trwałe	5.14.1
Wartości niematerialne	5.14.2

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

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

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2016 roku należą:

- inwestycje w wierzytelności (nabyliśmy nowe pakiety wierzytelności o wartości nominalnej 2,3 mld zł za cenę 258 mln zł),
- wykupy i emisje obligacji oraz spłata części pożyczki udzielonej przez Członków Zarządu BEST (wyemitowaliśmy obligacje o wartości 175 mln zł i jednocześnie wykupiliśmy obligacje o wartości 81 mln zł oraz spłaciliśmy pożyczki od Członków Zarządu BEST o wartości 36,5 mln zł),
- odpis aktualizujący wartość inwestycji w Kredyt Inkaso S.A. (dokonałiśmy w dwóch etapach odpisu aktualizującego o łącznej wartości 69 mln zł),
- podwyższenie kapitału zakładowego BEST (razem z nadwyżką emisyjną spowodowało to zwiększenie naszych kapitałów własnych o 36,5 mln zł),
- przeprowadzenie testów zintegrowanego systemu do rozliczeń i obsługi wierzytelności SIGMA (pozwoliło to z początkiem 2017 roku przyjąć do używania ten, wytworzony we własnym zakresie, system; ogółem do końca 2016 roku ponieśliśmy nakłady na jego wytworzenie w wysokości 15,5 mln zł).

5.5. PODZIAŁ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE

(w tys. zł)

Według stanu na 31 grudnia 2016:	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.045	-	22.045
Należności z tytułu dostaw i usług	893	-	893
Należności z tytułu podatku dochodowego	85	-	85
Pozostałe należności	8.672	70	8.742
Wierzytelności nabyte	113.526	497.585	611.111
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	34.268	77.683	111.951
Nieruchomości inwestycyjne	-	7.634	7.634
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	106.703	106.703
Rzeczowe aktywa trwałe	-	11.831	11.831
Wartości niematerialne	-	22.015	22.015
Wartość firmy	-	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	11	11
Pozostałe aktywa	1.650	178	1.828
Suma aktywów	181.139	723.726	904.865
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5.809	682	6.491
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36.057	1	36.058
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	78.838	425.111	503.949
Rezerwy na świadczenia pracownicze	25	227	252
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	1.888	1.888
Suma zobowiązań	120.729	427.909	548.638

Według stanu na 31 grudnia 2015:	Krótkoterminowe	Długoterminowe	Razem
AKTYWA			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.194	-	43.194
Należności z tytułu dostaw i usług	1.432	-	1.432
Należności z tytułu podatku dochodowego	20	-	20
Pozostałe należności	9.790	144	9.934
Wierzytelności nabyte	62.787	274.315	337.102
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	14.309	82.818	97.127
Nieruchomości inwestycyjne	-	8.220	8.220
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	174.953	174.953
Rzeczowe aktywa trwałe	-	8.736	8.736
Wartości niematerialne	-	11.948	11.948
Wartość firmy	-	175	175
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	11	11
Pozostałe aktywa	1.053	203	1.256
Suma aktywów	132.585	561.523	694.108
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.652	-	3.652
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	52	-	52
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6.299	1	6.300
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji, leasingu	168.210	231.940	400.150
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5	174	179
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	814	814
Suma zobowiązań	178.218	232.929	411.147

5.6. INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE I POŚREDNIE W WIERZYTELNOŚCI (w tys. zł)

Głównym przedmiotem naszej działalności są inwestycje w wierzytelności – zarówno bezpośrednie jak i pośrednie (np. poprzez akwizycje innych podmiotów, których głównym przedmiotem działalności są również inwestycje w wierzytelności). W związku z tym wszystkie operacje związane z transakcjami na wierzytelnościach prezentujemy w działalności operacyjnej.

Obecnie nasze inwestycje w wierzytelności dotyczą:

- inwestycji bezpośrednich w wierzytelności poprzez nabywanie pakietów wierzytelności,
- inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ (poprzez nabycie certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu),
- inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso (poprzez nabycie akcji tego podmiotu).

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycje bezpośrednie i pośrednie w wierzytelności:	829.765	609.182
Wierzytelności nabyte	611.111	337.102
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	111.951	97.127
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	106.703	174.953
Procentowy udział w sumie bilansowej	92%	88%

5.6.1. Wierzytelności nabyte (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nabyte pakiety wierzytelności zaliczamy do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy. Przychody z windykacji wierzytelności nabytych wynikające ze spłat oraz przychody wynikające ze zmian wartości godziwej rozpoznawane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z działalności operacyjnej” ze względu na fakt, że inwestowanie w wierzytelności sekurytyzowane stanowi podstawową działalność Grupy.

Wyceny pakietów wierzytelności są przeprowadzane przez niezależny podmiot na koniec ostatniego dnia roboczego każdego miesiąca i na każdy dzień bilansowy. Zarządzanie wierzytelnościami opiera się na następujących zasadach:

- bazowanie na określonej przez inwestorów strategii inwestycyjnej,
- analizowanie ryzyka w szczególności w oparciu o wartość godziwą,
- ocena inwestycji jest raportowana do kluczowego kierownictwa Grupy oraz inwestorów funduszy, które bezpośrednio są w posiadaniu tych aktywów.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wartość godziwa wierzytelności szacowana jest przez niezależny od Grupy podmiot, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji. Metody te opierają się na wycenie wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi z uwzględnieniem kosztów windykacji. Oszacowaniu podlega również stopa

procentowa wykorzystywana do dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych dla każdego pakietu wierzytelności, która składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko).

→ Założenia przyjęte w modelach wyceny tych aktywów znajdują się w nocie 5.18.3 do niniejszego sprawozdania.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Stan na początek okresu	337.102	251.013
Zwiększenia (zmniejszenia) z tytułu:		
(1) zakupu nowych pakietów wierzytelności	274.009	86.089
(2) aktualizacji wyceny wierzytelności, w tym z tytułu:	258.338	85.125
(a) realizacji przepływów z wierzytelności	15.671	964
(b) zmiany parametrów estymacji, w tym z tytułu:	(33.351)	(20.431)
wydłużenia okresów obsługi wierzytelności w wyniku podpisanych porozumień	49.022	21.395
	37.639	11.188
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	611.111	337.102
do odzyskania w ciągu 1 roku	113.526	62.787
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	340.224	200.580
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	157.361	73.735

W 2016 roku nabyliśmy łącznie 18 pakietów wierzytelności za cenę 258,3 mln zł, w skład których wchodziły wierzytelności o wartości nominalnej 2,3 mld zł. Ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość nominalna wierzytelności Grupy (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ) wynosiła 9,4 mld zł. W porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku wartość godziwa wierzytelności w naszych księgach zwiększyła się o ponad 80% i stanowi już ponad 2/3 sumy bilansowej.

Wierzytelności o wartości godziwej 91,4 mln zł stanowią zabezpieczenie spłaty obligacji serii C o wartości nominalnej na koniec 2016 roku w wysokości 30 mln zł (do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spłaciliśmy kolejne 10 mln zł). Wierzytelności o wartości godziwej 40,5 mln zł stanowią zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. o wartości nominalnej 25 mln zł.

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

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Wspólne ustalenie umowne ma następujące cechy:

- strony są związane umową,
- na podstawie umowy dwie strony lub większa ich liczba sprawują wspólną kontrolę nad ustaleniem umownym.

Wspólne ustalenie umowne ma formę albo wspólnego działania, albo wspólnego przedsięwzięcia. Wspólnik wspólnego przedsięwzięcia ujmuje swój

udział we wspólnym przedsięwzięciu jako inwestycję i rozlicza tę inwestycję przy zastosowaniu metody praw własności. Nasz udział w BEST III NSFIZ jest klasyfikowany do inwestycji w jednostkę współkontrolowaną, która przybrała formę wspólnego przedsięwzięcia. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością są inwestycje w wierzytelności – zarówno bezpośrednie jak i pośrednie, skutki wyceny naszego udziału w BEST III NSFIZ odnosimy do działalności operacyjnej.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wyceny naszego udziału w BEST III NSFIZ dokonujemy na podstawie procentowanego udziału Grupy w wartości aktywów netto funduszu na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Wartość WAN opiera się w dużej mierze na wartości godziwej wierzytelności stanowiących główne aktywa tego podmiotu. Ze względu na brak wiarygodnej wartości rynkowej możliwej do uzyskania z aktywnego rynku, wartość godziwa wierzytelności szacowana jest przez niezależny podmiot przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod

estymacji. Opierają się one na wycenie wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi z uwzględnieniem kosztów windykacji. Oszacowaniu podlega również stopa procentowa wykorzystywana do dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych dla każdego pakietu wierzytelności, która składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premię za ryzyko).

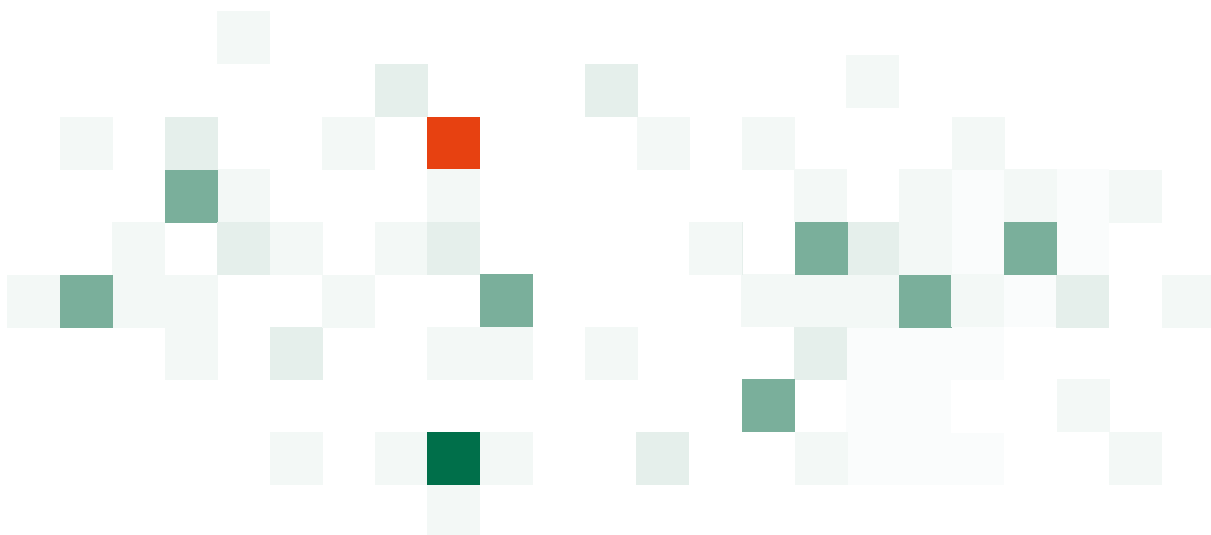
	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	111.951	97.127
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	17.999	22.140
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	17.999	22.140
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	93.952	74.987

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Stan początkowy	97.127	98.143
Umorzenia certyfikatów	(4.141)	(6.772)
Wzrost wartości inwestycji za okres sprawozdawczy	18.965	5.756
Stan końcowy	111.951	97.127

Poniżej przedstawiliśmy wybrane informacje ze sprawozdania finansowego BEST III NSFIZ sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, przekształcone zgodnie z MSSF.

BEST III NSFIZ	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Aktywa obrotowe, w tym:	230.797	223.186
środki pieniężne	7.491	8.659
wierzycelności	220.171	212.450
Suma aktywów	230.797	223.186
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	6.894	28.933
zobowiązania finansowe	0	21.044
Aktywa netto	223.903	194.253

BEST III NSFIZ	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody, w tym:	105.994	76.797
przychody ze spłat wierzycelności	96.479	91.106
aktualizacja wyceny pakietów wierzycelności	7.721	(14.458)
odsetki od lokat bankowych	68	92
Koszty, w tym:	29.172	25.329
koszty odsetkowe	555	1.724
Zysk netto	76.822	51.468



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

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Jednostki stowarzyszone

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

Znaczący wpływ

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym udział w jednostkach stowarzyszonych wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy jednostki stowarzyszone prowadzą działalność związaną z inwestowaniem w wierzytelności masowe, nabycie udziału w tych jednostkach kwalifikujemy do inwestycji pośrednich w wierzytelności. Ze względu na fakt, że inwestycje w wierzytelności stanowią naszą podstawową działalność wycenę takich jednostek prezentujemy w działalności operacyjnej (w odniesieniu do ujęcia naszego procentowanego udziału w wyniku bieżącym tego podmiotu).

Zmiana naszego procentowego udziału w innych całkowitych dochodach lub innych kapitałach tego podmiotu ujmowana jest odpowiednio w pozostałych dochodach lub w odpowiedniej pozycji kapitałów.

Odpisy z tytułu utraty wartości

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego oceniamy, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone. Jeśli takie dowody istnieją, przeprowadzamy test na utratę wartości i określamy wartość odzyskiwalną naszej inwestycji. W przypadku, gdy wartość bilansowa inwestycji w jednostkę stowarzyszoną jest wyższa od wartości odzyskiwalnej dokonujemy odpisu z tytułu utraty wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (w tym udziałów w jednostki stowarzyszone) dokonujemy w ciężar kosztów finansowych.

Z drugiej strony, w przypadku, gdy w poprzednich okresach ujęliśmy odpis aktualizujący, ale istnieją obiektywne przesłanki świadczące o ustaniu przyczyn, dla których został dokonany lub świadczące o obniżeniu jego wartości, wówczas szacujemy ponownie wartość odzyskiwalną inwestycji. W przypadku, gdy nowa wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej, podwyższamy wartość bilansową składnika aktywów do wysokości wartości odzyskiwalnej. Wartość bilansowa składnika aktywów, która została podwyższona w wyniku odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, nie powinna przekroczyć wartości bilansowej, jaka zostałaby ustalona, gdyby w ubiegłych okresach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości tego składnika aktywów. Kwotę odwracanego odpisu ujmujemy w wyniku finansowym jako przychody finansowe.

ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

Naszą jednostką stowarzyszoną jest Kredyt Inkaso. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejęcia kontroli nad tym podmiotem, a tym samym nieosiągnięcie oczekiwanych efektów synergii, zidentyfikowaliśmy przesłanki utraty wartości tej inwestycji. Wobec powyższego przeprowadziliśmy test, w wyniku którego oszacowaliśmy wartość odzyskiwalną akcji Kredyt Inkaso na poziomie 25 zł/akcję na podstawie ceny transakcyjnej, za którą WPEF VI

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



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

rynkowych oraz prawdopodobnych scenariuszy dokonaliśmy wyceny posiadanej inwestycji na poziomie 152,8 mln zł. Jako że wartość ta była niższa, niż dotychczas ujmowana wartość bilansowa, dokonaliśmy odpisu aktualizującego w wysokości 27 mln zł w ciężar kosztów finansowych. Z uwagi na fakt, że do grudnia 2016 roku nie zrealizowaliśmy planów przejęcia kontroli nad Kredyt Inkaso, uznaliśmy że połączenie z tym podmiotem nie jest już najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Wobec powyższego ponownie przeanalizowaliśmy przesłanki utraty wartości i dokonaliśmy ponownego oszacowania wartości odzyskiwalnej tej inwestycji na poziomie 25 zł/akcję na podstawie ceny transakcyjnej po jakiej Waterland nabył akcje Kredyt Inkaso 6 września 2016 roku. Wartość ta nie uwzględnia efektów ewentualnego połączenia. Różnicę pomiędzy dotychczasową wartością bilansową a oszacowaną wartością odzyskiwalną odnieśliśmy w ciężar kosztów finansowych. Łączna wartość dokonanych w 2016 roku odpisów aktualizujących inwestycję w Kredyt Inkaso wyniosła 69 mln zł.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	106.703	174.953
wartość w cenie nabycia	171.293	171.293
wzrost wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	4.663	3.660
wzrost wartości w 2015 roku	3.660	3.660
wzrost wartości w 2016 roku	1.003	0
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości obciążające koszty finansowe	(69.253)	0
Ilość akcji (w tys. sztuk)	4.268	4.268
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	32,99%	32,99%

Poniżej przedstawiliśmy dane Grupy kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. przygotowane w oparciu o:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał roku obrotowego 2016/2017,

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015/2016,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał roku obrotowego 2015/2016.

Grupa Kredyt Inkaso S.A.	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Aktywa trwałe	120.478	105.917
Aktywa obrotowe, w tym:	606.255	579.521
środki pieniężne	65.822	98.923
wierzytelności	508.677	415.087
Suma aktywów	726.733	685.438
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	291.894	240.582
zobowiązania finansowe	287.216	235.636
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	159.121	185.826
zobowiązania finansowe	124.212	144.027
Aktywa netto	275.718	259.030
Aktywa netto przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	261.521	258.477

Grupa Kredyt Inkaso S.A.	01.01.2016 31.12.2016	01.10.2015 31.12.2015*
Przychody, w tym:	93.009	27.419
przychody z portfeli wierzytelności	81.710	23.213
przychody odsetkowe	4.724	200
Koszty, w tym:	74.733	15.791
umorzenie i amortyzacja	3.324	654
koszty odsetkowe	27.527	6.107
Podatek dochodowy	4.472	207
Zysk netto, w tym:	13.804	11.421
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11.676	11.266
Całkowite dochody ogółem	13.750	11.364

* za okres od dnia nabycia przez nas znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną

Akcje Kredyt Inkaso są notowane na GPW w Warszawie. Kurs giełdowy tych akcji na dzień 30 grudnia 2016 roku wyniósł 23,50 zł/akcję.

5.7. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Należności nie kwalifikujące się do należności z tytułu dostaw i usług oraz pożyczek ujmujemy w pozycji pozostałych należności. Należności te wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Są to w szczególności należności z tytułu opłat sądowych podlegające zwrotowi

na podstawie art. 79 i art. 80 Ustawy z dnia 28 lipca 2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. 2005 Nr 167 poz. 1398). Zgodnie z powyższymi przepisami sąd z urzędu zwraca stronie trzy czwarte opłaty od pozwu w postępowaniu upominawczym, jeżeli uprawomocni się nakaz zapłaty.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	5.770	5.827
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.500	2.750
Pozostałe	496	1.411
Pozostałe należności brutto	8.766	9.988
Odpisy aktualizujące	(24)	(54)
Razem	8.742	9.934

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

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	418.563	326.192
Zobowiązania z tytułu pożyczek	36.503	73.002
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	47.978	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	905	956
Razem, z tego:	503.949	400.150
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	425.111	231.940
krótkoterminowe (do 1 roku)	78.838	168.210

5.8.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia (w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2016	326.192	0	73.002	956	400.150
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	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 bezgotówkowe:	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 zadłużenia na 31.12.2016	418.563	47.978	36.503	905	503.949



	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na 01.01.2015	197.759	0	0	540	198.299
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	112.060	0	72.161	(367)	183.854
otrzymane finansowanie	153.558	0	145.000	0	298.558
spłata kapitału	(24.187)	0	(72.000)	(345)	(96.532)
zapłacone odsetki i prowizje	(17.311)	0	(839)	(22)	(18.172)
Zmiany bezgotówkowe:	16.373	0	841	783	17.997
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	796	796
odsetki naliczone	16.594	0	841	23	17.458
inne zmiany	(221)	0	0	(36)	(257)
Stan zadłużenia na 31.12.2015	326.192	0	73.002	956	400.150

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

	01.01.2016 31.12.2016
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	174.655
seria L2	40.000
seria L3	50.000
seria P	4.655
seria Q1	20.000
seria Q2	10.000
seria R1	50.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(81.000)
seria G	(39.000)
seria M	(15.000)
seria N	(17.000)
seria C*	(10.000)
Razem	93.655

* seria wyemitowana przez BEST II NSFIZ

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

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

	01.01.2015 31.12.2015
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	153.770
seria K3	35.000
seria K4	20.000
seria L1	60.000
seria M	15.000
seria N	17.000
seria O	6.770
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(24.187)
seria H	(10.000)
seria I	(14.187)
Razem	129.583

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

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2016:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	2.415	42.563	44.978
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	2.913	47.067	49.980
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	32.833	34.537
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.815	19.829
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.634	59.733
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.169	39.303
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	46.723	49.265
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	317	6.388	6.705
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.398	4.635
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.812	19.811
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.357	9.854
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.516	46.768	49.284
C*	30.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	11.470	19.179	30.649
Razem	421.425				31.857	386.706	418.563

* seria wyemitowana przez BEST II NSFIZ

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C są zabezpieczone wierzytelnościami o wartości godziwej na dzień 31.12.2016 roku wynoszącej 91.376 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2015:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
G	39.000	WIBOR 3M + 4,70 %	28.11.2012	28.05.2016	38.953	0	38.953
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	2.493	42.166	44.659
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	3.010	46.703	49.713
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.764	32.527	34.291
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.048	18.710	19.758
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.198	56.386	59.584
M	15.000	4,20 %	07.09.2015	07.03.2016	15.163	0	15.163
N	17.000	WIBOR 3M + 2,75 %	09.09.2015	09.09.2016	16.751	0	16.751
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	315	6.339	6.654
C*	40.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	12.140	28.526	40.666
Razem	327.770				94.835	231.357	326.192

* seria wyemitowana przez BEST II NSFIZ

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

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

We wrześniu 2015 roku BEST zawarł z dwoma Członkami Zarządu umowy pożyczek o łącznej wartości 73 mln zł i oprocentowaniu 3,50% w skali roku. W marcu 2016 roku BEST spłacił kwotę 36,5 mln zł, stanowiącą połowę wartości udzielonych pożyczek. Na

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

5.8.4. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych (w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2016
Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A.	22.753
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	25.225
Razem, z tego:	47.978
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	37.762
krótkoterminowe (do 1 roku)	10.216

Umowy	Cel	Max nominalna kwota kredytu (w tys. zł)	Kwota nominalna wykorzystana na dzień bilansowy (w tys. zł)	Zabezpieczenie
Umowa zawarta w dniu 25.03.2016 pomiędzy BEST, Best Capital, BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST TFI a Bankiem Zachodnim WBK S.A. o kredyt rewolwingowy. Każda spłata kredytu lub jego części obniża stan zadłużenia i umożliwia ponowne wykorzystanie kredytu. Całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do 31.03.2018 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki wg stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę banku. Odsetki są płatne w okresach kwartalnych.	Przeznaczenie na sfinansowanie lub zrefinansowanie zakupu pakietów wierzytelności bezpośrednio lub pośrednio przez objęcie certyfikatów inwestycyjnych lub obligacji.	24.000	22.750	<ul style="list-style-type: none"> zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN o wartości godziwej na 31.12.2016 w wysokości 40.901 tys. zł, weksle in blanco oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone przez BEST i podmiot z Grupy korzystający z kredytu
Umowa zawarta w dniu 19.07.2016 roku pomiędzy BEST II NSFIZ a ING Bankiem Śląskim S.A. Max. data wygaśnięcia umowy kredytu (z uwzględnieniem możliwości jego przedłużania) upływa z dniem 31.07.2027 roku. Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane są odsetki wg stopy bazowej powiększonej o marżę banku. Okres odsetkowy każdej z transz kredytu wynosi 3 miesiące.	Przeznaczenie na finansowanie ceny zakupu portfeli wierzytelności, lecz nie więcej niż 65% tej ceny.	25.000*	25.000	<ul style="list-style-type: none"> zastaw rejestrowy na wierzytelnościach o wartości godziwej na 31.12.2016 roku w wysokości 40.496 tys. zł

* w dniu 19.04.2017 roku kwota ta zostanie podwyższona do kwoty 50.000 tys. zł

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

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	4.194	3.246
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	486	884
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.687	1.357
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	28.497	0
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.605	1.458
Pozostałe	75	239
Razem, z tego:	36.058	6.300
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	1	1
krótkoterminowe (do 1 roku)	36.057	6.299

5.10. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

5.11. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny dzielimy na kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST oraz udziałom niesprawnym kontroli. Kapitał przypisany Akcjonariuszom BEST składa się z następujących tytułów:

- **Kapitał akcyjny** wykazywany w wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego po uwzględnieniu korekt z tytułu hiperinflacji. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.
- **Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej** stanowi kapitał zapasowy z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.
- **Pozostałe kapitały rezerwowe** to kapitały tworzone z innych tytułów, w tym w szczególności:
 - z nadwyżki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
 - w związku z wyceną programów motywacyjnych realizowanych w instrumentach kapitałowych,
 - z zysków i strat aktuarialnych w związku z rezerwami tworzonymi na świadczenia pracownicze z tytułu odpraw emerytalno-rentowych.
- **Zyski/straty zatrzymane** obejmują pozycje zysków/strat z lat poprzednich, które zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub do pokrycia z zysków lat następujących oraz wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Kapitał akcyjny	22.328	20.966
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	40.628	5.494
Pozostałe kapitały rezerwowe	2.275	1.281
Zyski zatrzymane	252.651	173.379
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST	38.245	81.809
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST	356.127	282.929
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	100	32

5.11.1. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej - zmiany

(w tys. zł)

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

W marcu 2016 roku BEST dokonał podwyższenia wysokości kapitału zakładowego z kwoty 20.853.220 zł do kwoty 22.216.177 zł poprzez emisję 1.362.957 sztuk akcji

zwykłych na okaziciela serii D o cenie emisyjnej 26,78 zł/akcję. Akcje zostały objęte za gotówkę przez Członków Zarządu BEST.

→ więcej na ten temat
w nocie 5.20.2

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

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

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2016 roku:

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

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

Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2015 roku:

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

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

5.11.3. Zarządzanie kapitałem i wskaźniki zadłużenia

(w tys. zł)

Kapitałem własnym zarządzamy w sposób umożliwiający nam realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości akcji. Naszym podstawowym celem w najbliższych latach będzie zapewnienie warunków do rozwoju działalności, które w szczególności zależą od możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego na nowe inwestycje. Dlatego bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźników zadłużenia. Przekroczenie dopuszczalnego poziomu określonych wskaźników może stanowić

podstawę do złożenia przez obligatariuszy BEST żądania przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez BEST lub może stanowić przyczynę naruszenia umów kredytowych.

Na dzień bilansowy zobligowani byliśmy do utrzymywania odpowiedniego poziomu następujących wskaźników:

Wskaźnik Zadłużenie finansowe netto / Kapitał własny

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.12.2016
Zadłużenie finansowe	503.949
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.045
Zadłużenie finansowe netto	481.904
Kapitał własny	356.227
(Zadłużenie finansowe netto/Kapitał własny):	
wartość dopuszczalna	2,50
wartość rzeczywista	1,35

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

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.12.2016
Pełne Zadłużenie Finansowe Netto	592.174
Nadwyżka Inwestycji	143.236
Pełna EBITDA Gotówkowa (12 miesięcy)	148.249
(Pełne Zadłużenie Finansowe Netto minus Nadwyżka Inwestycji) / Pełna EBITDA Gotówkowa:	
wartość dopuszczalna	400%
wartość rzeczywista*	303%

* uwzględniono dane jednostki współkontrolowanej oraz stowarzyszonej pochodzące ze sprawozdań sporządzonych na dzień 31.12.2016 r. – stosownie do posiadanego udziału

Wskaźnik Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe

Nazwa pozycji	Stan na dzień 31.12.2016
Zadłużenie Netto	481.904
Aktywa finansowe	861.445
Zadłużenie Netto / Aktywa finansowe:	
wartość dopuszczalna	75%
wartość rzeczywista	56%

Pełna EBITDA oznacza EBITDA Grupy powiększoną o amortyzację i koszty finansowe netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Pełna EBITDA Gotówkowa oznacza Pełną EBITDA pomniejszoną o przychody z wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów) oraz powiększoną o spłaty wierzytelności własnych Grupy oraz wierzytelności Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Podmiot Niekontrolowany oznacza podmiot, w którym Grupa posiada udział niedający kontroli.

Nadwyżka Inwestycji oznacza dodatnią różnicę pomiędzy wydatkami na nabycie portfeli wierzytelności pomniejszonymi o wpływy ze sprzedaży portfeli wierzytelności w okresie T_0 a wydatkami na nabycie portfeli wierzytelności pomniejszonymi o wpływy ze sprzedaży portfeli wierzytelności w okresie T_{-1} , przy czym:

T_0 - oznacza okres 12 miesięcy zakończony w dniu, na który badany jest wskaźnik

T_{-1} - oznacza okres 12 miesięcy poprzedzający T_0

Pełne Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe Netto Grupy powiększone o Zadłużenie Finansowe Netto Podmiotów Niekontrolowanych (obliczone proporcjonalnie do udziału Grupy w aktywach netto tych podmiotów).

Zadłużenie Finansowe oznacza wszelkie zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z jakiegokolwiek z poniższych tytułów:

- pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt);
- kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych;
- transakcji instrumentami pochodnymi;
- zobowiązań leasingowych;
- akcji podlegających umorzeniu lub
- poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz osób trzecich

lub innych zobowiązań, które wiążą się z koniecznością zapłaty odsetek lub innego wynagrodzenia za korzystanie z kapitału.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
- wartość Zadłużenia Finansowego członka Grupy, w związku z którym Emitent udzielił poręczenia, gwarancji lub podobnego zabezpieczenia oraz
- wartość poręczeń, gwarancji lub podobnych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta na rzecz nienależących do Grupy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w związku z procesem nabywania przez te podmioty portfeli wierzytelności lub praw do świadczeń z wierzytelności.

5.12. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

koszt wynagrodzeń, a drugostronnie jako kapitał rezerwowy. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznaných instrumentów kapitałowych.

Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

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

ZNACZĄCE SZACUNKI

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

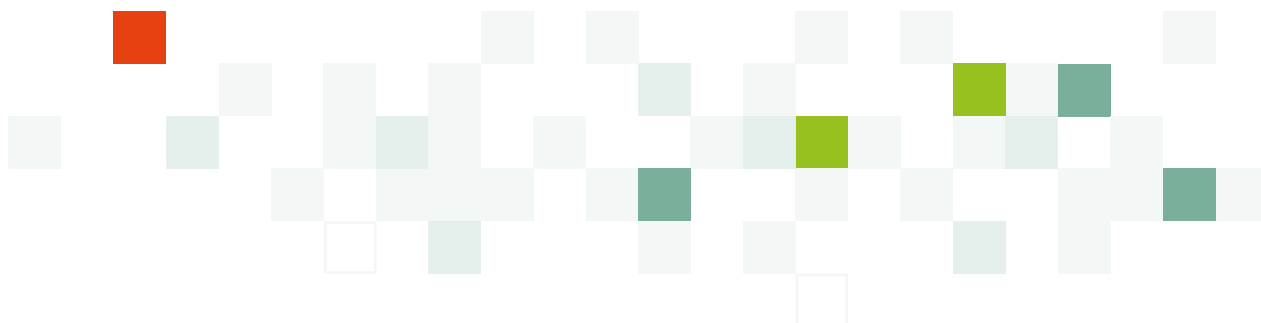
Wartość godziwa zobowiązania z tytułu programu rozliczanego w akcjach fantomowych jest szacowana na podstawie wartości programu szacowanego zgodnie z regulaminem tego programu. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a także na dzień rozliczenia wyceniamy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

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

Programy realizowane w warrantach subskrypcyjnych

Program I

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



Program II

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

	Ilość warrantów (w tys. sztuk)
Występujące na początek okresu (01.01.2016)	648
Zmiana w ciągu okresu w wyniku modyfikacji:	
(zmniejszenie)	(540)
zwiększenie	630
Zmiana w ciągu okresu – nowy Program II	30
Pozostające na koniec okresu (31.12.2016)	768
Możliwe do wykonania na koniec okresu (31.12.2016)*	0

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

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

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

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

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

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

W modelach wyceny Programu I i II:

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

Program realizowany w akcjach fantomowych

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

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

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

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

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

5.13. OPODATKOWANIE

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

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku

z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane odpowiednio jako aktywa lub zobowiązania długoterminowe.

Wysokość aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Przy prezentacji odroczonego podatku dochodowego kompensujemy ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy:

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

ZNACZĄCE OSĄDY

Nie stanowimy podatkowej grupy kapitałowej i rozpoznajemy aktywa z tytułu strat podatkowych podmiotów podlegających konsolidacji. Ogółem na dzień 31 grudnia 2016 roku nie utworzyliśmy aktywów z tytułu podatku odroczonego od części straty podatkowej za 2015 rok i od całości straty podatkowej za 2016 rok jednostki dominującej BEST, ze względu na niepewność szacunków co do wysokości przyszłych dochodów do opodatkowania, które umożliwią

nam realizację ujemnych różnic przejściowych. Wartość potencjalnego aktywów z tego tytułu wynosi 28.954 tys. zł. W dającej się przewidzieć przyszłości nie ma pewności co do realizacji dochodów związanych ze wzrostem wartości jednostek zależnych i współkontrolowanych w wysokości, która zobligowałaby nas do płatności podatku dochodowego w BEST.

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	10.791	10.543
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	10.780	10.532
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	11	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.668	11.346
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	10.940	10.652
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	1.728	694
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	11	11
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	1.888	814

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:					Razem
	strat podatkowych	rezerw	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	należności	innych pozycji	
Stan na 01.01.2016	9.788	34	502	16	203	10.543
Zwiększenia	56	14	1.602	165	248	2.085
Zmniejszenia	54	0	1.268	157	358	1.837
Stan na 31.12.2016	9.790	48	836	24	93	10.791
Stan na 01.01.2015	5.137	30	324	12	20	5.523
Zwiększenia	4.664	4	1.070	130	288	6.156
Zmniejszenia	13	0	892	126	105	1.136
Stan na 31.12.2015	9.788	34	502	16	203	10.543

Aktywo z tytułu straty podatkowej:

Rok poniesienia straty podatkowej przez podmioty z Grupy	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2012	1.200	226	31.12.2017
2013	25.837	4.909	31.12.2018
2014	30	5	31.12.2019
2015	24.468	4.648	31.12.2020
2016	11	2	31.12.2021

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

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności	nieruchomości inwestycyjnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	
Stan na 01.01.2016	1.909	117	246	8.544	11.346
Zwiększenia	2.204	15	0	76	1.263
Zmniejszenia	18	131	3	1.046	1.038
Stan na 31.12.2016	4.095	1	243	7.574	12.668
Stan na 01.01.2015	855	33	256	15.243	16.755
Zwiększenia	1.073	141	0	26.075	162
Zmniejszenia	19	57	10	32.774	0
Stan na 31.12.2015	1.909	117	246	8.544	11.346

5.13.2. Podatek dochodowy (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy od osób prawnych składa się z:

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

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

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

Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Podatek dochodowy bieżący, w tym:	(85)	(427)
danego roku obrotowego	0	103
podatek jednostek zależnych o roku podatkowym innym, niż kalendarzowy	(85)	0
korekta za rok 2014	0	(530)
Podatek dochodowy odroczonej	1.082	(10.429)
Razem	997	(10.856)

Podatek dochodowy odroczonej razem:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(244)	(369)
powstały w okresie	(2.029)	(1.492)
odwrócony w okresie	1.785	1.123
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	1.322	(5.409)
powstały w okresie	3.558	27.451
odwrócony w okresie	(2.236)	(32.860)
Suma podatku od różnic przejściowych	1.078	(5.778)
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	(2)	(4.651)
rozliczony w okresie	54	13
utworzone aktywo	(56)	(4.664)
Razem podatek odroczonej ujęty w wyniku	1.082	(10.429)
Razem podatek odroczonej ujęty w kapitale rezerwowym	(6)	0

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	39.768	71.320
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	7.556	13.552
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(6.559)	(24.408)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnione w podatku odroczonym	(15.745)	(24.079)
przychodów podatkowych nieuwjętych w wyniku	9.523	447
kosztów podatkowych nieuwjętych w wyniku	(14.756)	(14.756)
nieaktywowanych strat podatkowych	14.198	14.756
pozostałych różnic	221	(776)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	997	(10.856)
Efektywna stawka podatkowa	3%	(15%)

Nasze zyski są 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 certyfikatów inwestycyjnych.

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

	Rzeczowe aktywa trwałe	Nakłady na „SIGMA”	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2016	8.736	6.774	5.174	20.684
Nabycia	5.891	0	2.659	8.550
Aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	0	8.770	(43)	8.727
Likwidacje	(7)	0	0	(7)
Umorzenia	(2.789)	0	(1.319)	(4.108)
Stan na dzień 31.12.2016	11.831	15.544	6.471	33.846

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

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



5.14.1. Rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Wartość bilansową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu

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

ZNACZĄCE SZACUNKI

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

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

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

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Budynki i budowle	1.745	1.089
Urządzenia techniczne i maszyny	6.632	4.757
Środki transportu, w tym:	2.398	2.152
samochody stanowiące przedmiot leasingu finansowego zabezpieczonego weksłami in blanco	1.132	1.418
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	887	200
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie i nieprzyjęte do użytkowania	169	538
Razem	11.831	8.736

Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
WARTOŚĆ POZOSTAJĄCA						
Stan na dzień 01.01.2016	6.776	10.523	2.721	1.257	538	21.815
Zwiększenia	1.112	3.802	565	781	3.406	9.666
Zmniejszenia	2.044	773	158	116	3.775	6.866
Stan na dzień 31.12.2016	5.844	13.552	3.128	1.922	169	24.615
Stan na dzień 01.01.2015	6.755	10.324	1.924	1.193	126	20.322
Zwiększenia	21	988	1.056	81	1.393	3.539
Zmniejszenia	0	789	259	17	981	2.046
Stan na dzień 31.12.2015	6.776	10.523	2.721	1.257	538	21.815
UMORZENIE						
Stan na dzień 01.01.2016	5.687	5.766	569	1.057	0	13.079
Zwiększenia	456	1.921	318	94	0	2.789
Zmniejszenia	2.044	767	157	116	0	3.084
Stan na dzień 31.12.2016	4.099	6.920	730	1.035	0	12.784
Stan na dzień 01.01.2015	5.129	5.054	455	1.045	0	11.683
Zwiększenia	558	1.500	187	29	0	2.274
Zmniejszenia	0	788	73	17	0	878
Stan na dzień 31.12.2015	5.687	5.766	569	1.057	0	13.079
WARTOŚĆ NETTO						
Stan na dzień 31.12.2016	1.745	6.632	2.398	887	169	11.831
Stan na dzień 31.12.2015	1.089	4.757	2.152	200	538	8.736

5.14.2. Wartości niematerialne

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

Za wartości niematerialne uznaje się głównie:

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

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

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

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

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

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,

- dostępność stosowanych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

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

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

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

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

Wartości niematerialne wyceniane są zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Wartość bilansową wartości niematerialnych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie używania są amortyzowane według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową. Przyjmuje się, że wartość końcowa wartości niematerialnych jest równa zero, z możliwością wyłączenia szczególnych przypadków.

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

ZNACZĄCE SZACUNKI

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

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

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

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wartości niematerialne przyjęte do używania	4.782	4.093
Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	15.544	6.774
Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	1.689	1.081
Razem	22.015	11.948

Pozycja aktywowane koszty prac rozwojowych obejmuje nakłady na nowy system operacyjny wspierający proces zarządzania wierzycelnościami SIGMA. System ten został przyjęty do używania w styczniu 2017 roku na okres 10 lat.

Wartości niematerialne – zmiany w okresie:

	Wartości niematerialne przyjęte do używania	Aktywowane koszty prac rozwojowych - SIGMA	Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	Razem
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Stan na dzień 01.01.2016	7.155	6.774	1.081	15.010
Zwiększenia	2.051	8.770	1.574	12.395
Zmniejszenia	0	0	966	966
Stan na dzień 31.12.2016	9.206	15.544	1.689	26.439
Stan na dzień 01.01.2015	4.494	2.835	625	7.954
Zwiększenia	2.661	3.939	1.843	8.443
Zmniejszenia	0	0	1.387	1.387
Stan na dzień 31.12.2015	7.155	6.774	1.081	15.010
UMORZENIE				
Stan na dzień 01.01.2016	3.062	0	0	3.062
Zwiększenia	1.362	0	0	1.362
Zmniejszenia	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2016	4.424	0	0	4.424
Stan na dzień 01.01.2015	2.181	0	0	2.181
Zwiększenia	881	0	0	881
Zmniejszenia	0	0	0	0
Stan na dzień 31.12.2015	3.062	0	0	3.062
WARTOŚĆ NETTO				
Stan na dzień 31.12.2016	4.782	15.544	1.689	22.015
Stan na dzień 31.12.2015	4.093	6.774	1.081	11.948



5.15. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Metoda pomiaru wyniku finansowego i sposób prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów

Stosujemy metodę porównawczą pomiaru wyniku finansowego i prezentujemy sprawozdanie z całkowitych dochodów, które obejmuje wynik bieżącego okresu oraz inne całkowite dochody.

5.15.1. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

Do przychodów z podstawowej działalności operacyjnej zaliczamy w szczególności:

- przychody ze sprzedaży usług,
- przychody z wierzytelności sekurytyzowanych,
- wzrost wartości udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych prowadzących działalność dotyczącą nabywania wierzytelności wycenianych metodą praw własności (do pozycji tej kwalifikuje się również zysk na wykupie lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych).

Przychodami ze sprzedaży usług są głównie kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Przychodami z wierzytelności sekurytyzowanych są przychody wynikające ze spłat i aktualizacji wyceny wierzytelności nabytych przez Grupę.

Wzrost wartości udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

Naszym głównym przedmiotem działalności są inwestycje w wierzytelności: bezpośrednie lub pośrednie. Ze względu na fakt, że lokowanie środków pieniężnych w jednostki prowadzące działalność polegającą na inwestowaniu w wierzytelności stanowi dla nas pośrednią inwestycję w wierzytelności, dlatego wzrosty wartości udziałów w takich jednostkach prezentujemy w przychodach operacyjnych.

Pozostałe przychody operacyjne

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

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody operacyjne z działalności podstawowej	209.104	140.460
Pozostałe przychody operacyjne	1.174	448
Razem	210.278	140.908



Przychody operacyjne z działalności podstawowej:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody z inwestycji w wierzytelności	189.679	123.513
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	15.351	12.832
Inkaso (monitoring wierzytelności)	1.871	1.995
Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	1.184	1.185
Usługi prawne	578	606
Pozostałe	441	329
Razem	209.104	140.460

Prowadzimy działalność wyłącznie na obszarze Polski i nie uzyskujemy przychodów z zagranicy.

Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody ze spłat i wyceny wierzytelności (BEST I NSFIZ i BEST II NSFIZ), w tym:	147.416	94.060
przychody ze spłat wierzytelności	131.745	93.096
aktualizacja wyceny	15.671	964
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ, w tym:	38.411	25.734
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych	19.446	19.978
wzrost wartości udziału w okresie sprawozdawczym	18.965	5.756
Wzrost wartości udziału w jednostce stowarzyszonej	3.852	3.717
Pozostałe przychody	0	2
Razem	189.679	123.513

5.15.2. Koszty działalności operacyjnej
(w tys. zł)**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty rodzajowe związane ze świadczonymi usługami, wszelkie koszty i straty na działalności związanej z inwestycjami w wierzytelności oraz koszty pozostałej działalności operacyjnej.

Koszty operacyjne prezentowane są w układzie:

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

Pozycja „podatki i opłaty” zawiera głównie koszty opłat sądowych i egzekucyjnych związanych z dochodzeniem na drodze prawnej wierzytelności nabytych oraz koszty VAT niepodlegającego odliczeniu.

Pozycja „pozostałe koszty operacyjne” obejmuje głównie koszty poniesione z tytułu: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych, reprezentacji, reklamy, ubezpieczeń, procesów sądowych, kosztów sądowych innych, niż związanych z bieżącą obsługą wierzytelności, strat ze zbycia i likwidacji składników majątku trwałego, niedoborów składników majątku trwałego, przekazanych darowizn, wartości utworzonych odpisów aktualizujących należności, kar umownych, grzywien, odszkodowań, skutków wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych, strat ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych i strat ze zbycia udziałów w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych.

Największą pozycję kosztów operacyjnych stanowią wynagrodzenia oraz świadczenia na rzecz pracowników (44% kosztów operacyjnych).

→ Szczegółowa analiza kosztów działalności operacyjnej znajduje się w nocie 2.3.2 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST w 2016 roku.

Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Wynagrodzenia, w tym:	28.295	21.411
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych	3.658	2.881
koszt programów motywacyjnych dla Członków Zarządu BEST	2.492	1.365
Składki na ubezpieczenia społeczne	4.209	3.177
Świadczenia na rzecz pracowników	1.055	929
Razem	33.559	25.517

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

Zatrudnienie (w osobach):

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Pracownicy umysłowi	502	418
Pracownicy fizyczni	8	7
Razem	510	425

5.15.3. Koszty finansowe

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty finansowe są to przede wszystkim koszty finansowania zewnętrznego: odsetki, prowizje i dyskonta z tytułu zobowiązań finansowych (w szczególności z tytułu emisji obligacji). Do kosztów finansowych zaliczamy również: straty

na sprzedaży udziałów, akcji i papierów wartościowych, koszty utraty wartości aktywów finansowych, koszty związane z nabyciem jednostek zależnych oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Wycena zobowiązań finansowych w zamortyzowanym koszcie	25.171	17.458
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w Kredyt Inkaso	69.253	0
Pozostałe	188	42
Razem	94.612	17.500

W bieżącym okresie sprawozdawczym wartość kosztów finansowych została obciążona odpisem aktualizujących z tytułu utraty wartości naszej inwestycji w Kredyt Inkaso.

→ Szczegółowo odpis ten został opisany w nocie 5.6.3.

5.15.4. Zysk przypadający na jedną akcję

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zysk na jedną akcję jest ilorzem wartości zysku netto przypisanego Akcjonariuszom BEST i średniej ważonej liczby akcji.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez przewidywaną średnią ważoną

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

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	38.245	81.809
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	21.915	20.853
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	89	0
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,75	3,92
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,74	3,92

5.16. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentujemy metodą pośrednią. Ze względu na fakt, że naszą podstawową działalnością jest inwestowanie w wierzytelności (bezpośrednio lub pośrednio poprzez akwizycje),

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

5.16.1. Wycena i realizacja aktywów finansowych (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zysk z udziału w jednostkach współkontrolowanych (BEST III NSFIZ)	(38.411)	(25.734)
Zysk z udziału w jednostkach stowarzyszonych	(3.852)	(3.717)
Razem	(42.263)	(29.451)

5.16.2. Utrata wartości aktywów finansowych (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości Kredyt Inkaso obciążający koszty finansowe	69.253	0

5.16.3. Zmiana stanu zobowiązań (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	28.497	(116)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	4.109	3.176
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	398	(327)
Pozostałe zmiany	133	(120)
Razem	33.137	2.613

5.16.4. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	(274.009)	(86.089)
nabycia wierzytelności	(258.338)	(85.125)
aktualizacja wyceny wierzytelności	(15.671)	(964)
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	23.587	(144.751)
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	23.586	26.750
nabycie jednostek zależnych	0	(208)
nabycie jednostek stowarzyszonych	0	(171.293)
pozostałe	1	0
Razem	(250.422)	(230.840)

5.16.5. Spłata pożyczek i kredytów bankowych (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Spłaty z tytułu pożyczek	(36.500)	(72.000)
Spłaty z tytułu kredytów bankowych	(1.250)	0
Razem	(37.750)	(72.000)

5.16.6. Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych (w tys. zł)

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Odsetki i prowizje od obligacji	(23.956)	(17.311)
Odsetki i prowizje od kredytów	(891)	0
Odsetki od pożyczek	(1.550)	(839)
Odsetki od leasingu	(36)	(22)
Razem	(26.433)	(18.172)

5.17. 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.

5.18. INSTRUMENTY FINANSOWE

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

Obecnie posiadamy instrumenty finansowe zakwalifikowane do kategorii: aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik, pożyczek i należności oraz zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. W szczególności do kategorii tej zaliczamy pakiety wierzytelności sekurytyzowanych, które ujmują się w sprawozdaniu skonsolidowanym według ceny nabycia w dacie zawarcia umowy. Następnie wierzytelności wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności

Do kategorii tej zaliczamy:

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

Pożyczki udzielone

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmują się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

Zobowiązania finansowe odsetkowe

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

Zobowiązania handlowe

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

5.18.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Aktywa finansowe	642.791	391.640
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik -wierzitelności nabyte	611.111	337.102
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	0	1
Pożyczki i należności, z tego:		
należności	9.635	11.343
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22.045	43.194
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	538.319	405.090
Zobowiązania finansowe handlowe	34.370	4.940
Zobowiązania finansowe odsetkowe	503.949	400.150

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

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku:

	Aktywa/zobowiązania finansowe				Razem
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	(25.171)	225	570	(24.376)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	(13)	-	-	(13)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	(21)	-	(21)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	15.671	-	-	-	15.671
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym poprzez spłaty wierzitelności)	131.745	-	-	-	131.745
Razem	147.416	(25.184)	204	570	123.006



Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku:

	Aktywa/zobowiązania finansowe				Razem
	wyceniane w wartości godziwej przez wynik	wyceniane w zamortyzowanym koszcie	pożyczki i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	-	(17.458)	16	562	(16.880)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	(3)	-	-	(3)
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	8	-	8
Zyski/(straty) z tytułu wyceny do wartości godziwej	964	-	-	-	964
Zyski/(straty) z tytułu realizacji (w tym poprzez spłaty wierzytelności)	93.096	-	2	-	93.098
Razem	94.060	(17.461)	26	562	77.187

5.18.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych (w tys. zł)

Poniżej zaprezentowaliśmy dane dotyczące wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych. Niniejsza nota nie zawiera informacji dotyczących wyceny certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ ani akcji Kredyt Inkaso. Inwestycje w te podmioty nie są kwalifikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSR 39, a ich wycena dokonywana jest metodą praw własności.

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 31 grudnia 2016 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 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Wierzytelności nabyte	611.111	337.102

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.

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.

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

Okres obsługi pakietu

Zakładany pierwotnie okres obsługi pakietów może być wydłużany w wyniku zawarcia porozumień dotyczących spłaty zadłużenia.

Szacowane wpływy i wydatki związane z obsługą wierzytelności w okresie obsługi pakietu

Zakładana pierwotnie wartość wpłat i wydatków może być modyfikowana. W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń, w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności uгод, zmiany prawne, itp.

- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi portfela, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużników, zmiany w charakterystyce i wielkości portfela zawartych uгод, itp.

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

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

Po weryfikacji i aktualizacji pierwotnych parametrów oceniana jest istotność ich wpływu na wielkość spodziewanych w przyszłości przepływów oraz dokonywana jest korekta ostatnio estymowanych wartości. Weryfikacja parametrów wpływów i kosztów, dla pakietów wierzytelności o niskiej wartości godziwej, może być rozpatrywana łącznie.

Stopa dyskontowa

Stopa dyskontowa jest sumą stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko. Zmiana stopy wolnej od ryzyka o co najmniej 0,5 pp. powoduje odpowiednią zmianę stopy dyskontowej stosowanej w modelu.

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

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
okres obsługi pakietów	styczeń 2017 – listopad 2032	styczeń 2016 – październik 2028
wartość nom. szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	1.192.845	639.211
do 1 roku	166.510	107.182
od 1 do 5 lat	603.869	347.890
od 5 lat do 10 lat	391.041	183.321
powyżej 10 lat	31.425	818
stopa dyskontowa, w tym:	7%-45%	7%-45%
stopa wolna od ryzyka	1,6%-3,2%	1,6%-3,1%
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.

5.18.4. Analiza wrażliwości wierzytelności zakwalifikowanych do Kategorii 3

(w tys. zł)

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

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte	611.111	(18.808)	19.931

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Wierzytelności nabyte	337.102	(9.967)	9.452

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby niższa o 18.808 tys. zł lub odpowiednio wyższa o 19.931 tys. zł, gdyby stopy procentowe służące do wyceny tej wartości były odpowiednio wyższe lub niższe o 1 pp.

Analiza wrażliwości na zmianę planowanych przepływów

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2016	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	611.111	61.111	(61.111)

Wpływ na wartość godziwą, w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wzrost przepływów netto o 10%	Spadek przepływów netto o 10%
Wierzytelności nabyte	337.102	33.710	(33.710)

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość godziwa wierzytelności nabytych byłaby odpowiednio wyższa lub niższa o 61.111 tys. zł, gdyby przewidywane przepływy pieniężne netto możliwe od uzyskania odpowiednio wzrosły lub spadły o 10%.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2016		Stan na dzień 31.12.2015	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji	422.519	418.563	328.899	326.192

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 i porównywalnych z nimi została oszacowana na podstawie kursu transakcyjnego 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 stawkę WIBOR z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych są zbliżone do ich wartości godziwych.

5.19. ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO (w tys. zł)

Narażeni jesteśmy na ryzyko finansowe obejmujące przede wszystkim:

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

Zaprezentowane poniżej ujawnienia dotyczą w szczególności instrumentów

5.19.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych rozpatrywane jest przez nas z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne oraz na wartość godziwą. Głównymi naszymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne są: środki pieniężne (depozyty bankowe) oraz zobowiązania finansowe odsetkowe. Główną pozycją narażoną na ryzyko stopy procentowej z punktu widzenia wpływu na wartość godziwą są wierzytelności nabyte.

W przypadku środków pieniężnych nie zabezpieczamy się w szczególności przed ryzykiem stóp procentowych, gdyż korzystamy głównie z krótkoterminowych depozytów o terminie zapadalności poniżej 3 miesięcy. Nie lokujemy środków pieniężnych w celach inwestycyjnych, ale wyłącznie w celu zwiększenia efektywności

finansowych, zaklasyfikowanych do odpowiednich kategorii zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe”. W analizie ryzyka uwzględniliśmy ponadto naszą inwestycję w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ oraz inwestycję w jednostkę stowarzyszoną ze względu na fakt, że pozycje te stanowią blisko ¼ naszej sumy bilansowej i są również narażone na ryzyko finansowe.

zarządzania płynnością, wobec czego zmiana bazowych stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na nasze wyniki finansowe. Nie zabezpieczamy się w szczególności przed ryzykiem wzrostu zobowiązań finansowych na skutek wzrostu kosztów finansowania, jednak monitorujemy na bieżąco zmiany stóp procentowych w celu podjęcia odpowiednich działań, gdy wystąpią przesłanki do wzrostu kosztu pożyczonego kapitału. Emitujemy również obligacje o stałej stopie procentowej – nienarażone na ryzyko zmiany stóp procentowych.

Na koniec 2016 roku dokonaliśmy analizy wrażliwości powyższych instrumentów finansowych na zmiany stopy procentowej. Analiza wrażliwości wierzytelności została zaprezentowana w nocie 5.18.4, natomiast poniżej zaprezentowaliśmy analizę wrażliwości dla środków pieniężnych i zobowiązań finansowych odsetkowych. Jako wartość podatną na ryzyko przyjęliśmy wartość bilansową poszczególnych pozycji. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania finansowe odsetkowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne	Wartość bilansowa na 31.12.2016	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:	22.045	220	(220)
z tego uwzględnione do opodatkowania	11.240	112	(112)
Zobowiązania finansowe odsetkowe (zmienna stawka WIBOR)	417.466	(4.175)	4.175
z tego uwzględnione do opodatkowania	338.839	(3.388)	3.388
Wpływ przed opodatkowaniem		(3.955)	3.955
Podatek (19%)		622	(622)
Wpływ po opodatkowaniu		(3.333)	3.333

Analiza wrażliwości z punktu widzenia wpływu na przepływy pieniężne	Wartość bilansowa na 31.12.2015	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:	43.194	432	(432)
z tego uwzględnione do opodatkowania	22.038	220	(220)
Zobowiązania finansowe odsetkowe (zmienna stawka WIBOR)	335.274	(3.353)	3.353
z tego uwzględnione do opodatkowania	294.608	(2.946)	2.946
Wpływ przed opodatkowaniem		(2.921)	2.921
Podatek (19%)		518	(518)
Wpływ po opodatkowaniu		(2.403)	2.403

W 2016 roku wysokość naszego zysku netto i kapitałów własnych uległaby zmianom odpowiednio o 3.333 tys. zł w przypadku, gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były odpowiednio wyższe/nizsze o 1 pp.

Inne ryzyko cenowe

Ekspozycją narażoną na ryzyko rynkowe jest również inwestycja w jednostkę

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

5.19.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zaciągnięte przez nas zobowiązania finansowe w formie emisji obligacji, które wykorzystywane są jako źródło finansowania nabycia pakietów wierzytelności. Do tej pory inwestycje w wierzytelności gwarantowały stabilny wzrost wartości i jednocześnie pozwalały na okresową realizację części zaangażowanych środków pieniężnych w celu spłaty zobowiązań, dalszych reinwestycji oraz wsparcia wydatków operacyjnych lub inwestycji infrastrukturalnych.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez nas w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych zaciągniętych na ich finansowanie. Przed dokonaniem inwestycji szczegółowo szacujemy spodziewane wpływy i wydatki z nią związane, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. BEST na bieżąco zarządza także wierzytelnościami stanowiącymi przedmiot lokat funduszy inwestycyjnych, co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Poniżej przedstawiliśmy strukturę wymagalności zobowiązań finansowych:

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Zobowiązania finansowe handlowe	34.370	4.940
Zobowiązania finansowe odsetkowe	503.949	400.150
Razem, z tego:	538.319	405.090
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	425.111	231.940
krótkoterminowe (do 1 roku)	113.208	173.150

Nie zakładamy problemów ze spłatą zobowiązań. Regulujemy je zgodnie z terminami płatności lub wcześniej. W przypadku naruszenia warunków zaciągniętych zobowiązań odsetkowych (w szczególności przekroczenie dopuszczalnych wskaźników zadłużenia o których mowa w nocie 5.11.3) istnieje możliwość złożenia żądania przedterminowej spłaty zobowiązań, co mogłoby negatywnie wpłynąć na naszą płynność finansową. W celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco analizujemy wskaźniki zadłużenia

oraz realizujemy strategię inwestycyjną pozwalającą na utrzymanie w przyszłości wskaźników na bezpiecznych poziomach.

➔ Więcej informacji na temat płynności finansowej (w tym w szczególności analiza luki płynności) znajduje się w nocie 2.3.7 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST w 2016 roku.

5.19.3. Ryzyko kredytowe

Głównymi ekspozycjami narażonymi na ryzyko kredytowe w naszej działalności są: certyfikaty inwestycyjne, wierzytelności nabyte oraz inwestycja w jednostkę stowarzyszoną. Mimo istotnej wartości pozycji środków pieniężnych uznajemy, że nie są one istotnie narażone na ryzyko kredytowe. Powodem jest fakt, że utrzymujemy i lokujemy swoje środki pieniężne głównie na rachunkach i depozytach w Polsce.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy pakietów wierzytelności, a pośrednio dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych są przede wszystkim:

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

Mamy możliwość dokonania oceny wartości portfeli wierzytelności nabywanych przez fundusze jeszcze przed ich zakupem, co ogranicza ryzyko inwestycji w te aktywa. Kontrolujemy też efektywność całego procesu obsługi portfeli. Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. W związku z faktem, że inwestujemy środki w certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynienie tych aktywów może być utrudnione. Dodatkowo ze względu na jednorodność inwestycji istnieje możliwość koncentracji ryzyka. Ze względu na rozproszenie wierzytelności stanowiących nasze lokaty ryzyko koncentracji jest znacznie ograniczone.

Ekspozycje aktywów finansowych narażone na koncentrację ryzyka:

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Udział w jednostkach współkontrolowanych – certyfikaty inwestycyjne BEST III NSFIZ	111.951	97.127
Wierzytelności nabyte	611.111	337.102
Razem	723.062	434.229
suma bilansowa	904.865	694.108
% udział aktywów w sumie bilansowej	80%	63%

Pogorszenie sytuacji gospodarczej skutkuje pogorszeniem sytuacji finansowej dłużników. Takie zdarzenia mają negatywny wpływ na możliwość regulowania zobowiązań finansowych przez osoby fizyczne oraz przedsiębiorstwa. Powoduje to zmniejszenie wpływów z wierzytelności nabytych stanowiących lokaty funduszu i w konsekwencji zmniejszenie wartości nabytych certyfikatów inwestycyjnych.

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

5.20. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia członków Zarządów BEST i Towarzystwa określa Komitet ds. wynagrodzeń Rady Nadzorczej, w zależności od zakresu odpowiedzialności i trendów rynkowych. W latach 2016 i 2015 łączne wynagrodzenia członków Zarządów i członków Rad Nadzorczych przedstawiały się następująco:

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Wynagrodzenia bieżące	3.658	2.881
Wycena programów motywacyjnych dla członków Zarządu Emitenta	2.492	1.365
Razem	6.150	4.246

Wynagrodzenia bieżące osób wchodzących w skład Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy BEST:

	Wynagrodzenia za 2016 rok	Wynagrodzenia za 2015 rok
Zarząd:		
BEST	2.499	1.588
Towarzystwo	819	1.048
BEST Nieruchomości	38	37
Actinium Inwestycje	2	6
Actinium	6	16
Gamex	8	8
Rada Nadzorcza:		
BEST	230	145
Towarzystwo	56	33

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

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

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zawiera nota 5.12.

5.20.2. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz zawartych z nimi umowach

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

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

W marcu 2016 roku BEST zawarł z Prezesem Zarządu i Wiceprezesem Zarządu BEST umowy objęcia akcji serii D. Poniżej zaprezentowano szczegóły dotyczące objęcia akcji przez osoby zarządzające BEST.

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

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu Emitenta, do których został skierowany program motywacyjny z 2015 roku przyjęli oferty nabycia łącznie 108 tys.

warrantów subskrypcyjnych serii A w ramach realizacji programu motywacyjnego za ten rok.

5.20.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

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

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	15.351	12.832
pozostałe podmioty z Grupy	1.626	1.624
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych:		
pozostałe podmioty z Grupy	23.586	26.750

	Nierozliczone salda na 31.12.2016	Nierozliczone salda na 31.12.2015
Zobowiązania:		
BEST (jednostka dominująca)	0	1
Należności:		
pozostałe podmioty z Grupy	2.999	3.888

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 31.12.2016	Nierozliczone salda na 31.12.2015
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) - z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	0

5.21. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

(w tys. zł)

Wynagrodzenie za:	Należne lub wypłacone za rok 2016	Należne lub wypłacone za rok 2015
badanie rocznych sprawozdań finansowych	197	164
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdań finansowych	147	322

5.22. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

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

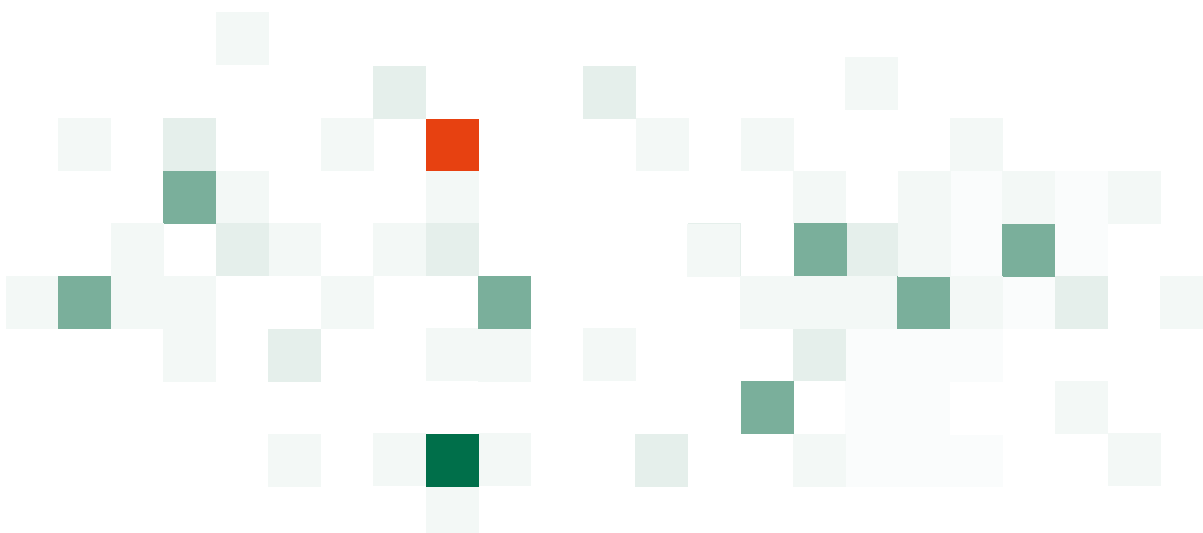
2021 roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

5.23. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Na początku 2017 roku w ramach naszego drugiego publicznego programu emisji obligacji przydzieliliśmy inwestorom obligacje serii R2 i R3 o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł. Obie serie to obligacje 4,5 letnie o zmiennym oprocentowaniu równym stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,3%. Razem z emisją z października 2016 roku w ramach naszego drugiego programu uplasowaliśmy już obligacje o wartości 140 mln zł. W ramach tego programu możemy wyemitować jeszcze 60 mln zł. Zdarzenia, o których mowa powyżej, związane są z długofalowym

planem finansowym całej Grupy dotyczącym pozyskiwania nowych pakietów wierzycielności.

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



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



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara 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