



SPÓŁKA AKCYJNA

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

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2018 ROKU

Gdynia, dnia 10 września 2018 roku



SPIS TREŚCI

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2018 roku zawiera:

I.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	3	5.7.6.	Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	27	
II.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4	5.7.7.	Przychody z działalności operacyjnej	27	
III.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5	5.7.8.	Koszty finansowe	28	
IV.	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6	5.7.9.	Zysk przypadający na jedną akcję	29	
V.	INFORMACJA DODATKOWA	7	5.7.10.	Zmiana stanu zobowiązań	29	
			5.7.11.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	29	
	5.1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ BEST S.A. I PODMIOTACH PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	7	5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE	30		
	5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	9	5.9. SEGMENTY OPERACYJNE	31		
	5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10	5.10. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	31		
	5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	11	5.10.1.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej	32	
	5.5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	13	5.11. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	33		
	5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU	14	5.11.1.	Informacje o wynagrodzeniach Członków Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy	33	
	5.7. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ, KAPITAŁÓW, WYNIKU I PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14	5.11.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanim (w szczególności osobom zarządzającym lub nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach	33	
	5.7.1.	Inwestycje w wierzytelności	14	5.11.3.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanyymi	33
	5.7.1.1.	Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym	15	5.12. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	34	
	5.7.1.2.	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	17	5.13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY	35	
	5.7.1.3.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	18	5.14. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY, W TYM POŁĄCZENIE JEDNOSTEK, OBJĘCIE LUB UTRATA KONTROLI NAD JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI I INWESTYCJAMI DŁUGOTERMINOWYMI, RESTRUKTURYZACJA I ZANIECHANIE DZIAŁALNOŚCI	35	
	5.7.2.	Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	18	5.15. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	36	
	5.7.2.1.	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	19	5.16. INFORMACJE O ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUWZGLĘDNIONYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY	36	
	5.7.2.2.	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	20			
	5.7.2.3.	Zobowiązania z tytułu pożyczek	21			
	5.7.2.4.	Uzgodnienie stanu zadłużenia	22			
	5.7.2.5.	Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych	23			
	5.7.3.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23			
	5.7.4.	Podatek dochodowy od osób prawnych	24			
	5.7.4.1.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	24			
	5.7.4.2.	Podatek dochodowy ujęty w wyniku	25			
	5.7.5.	Pozostałe należności	26			

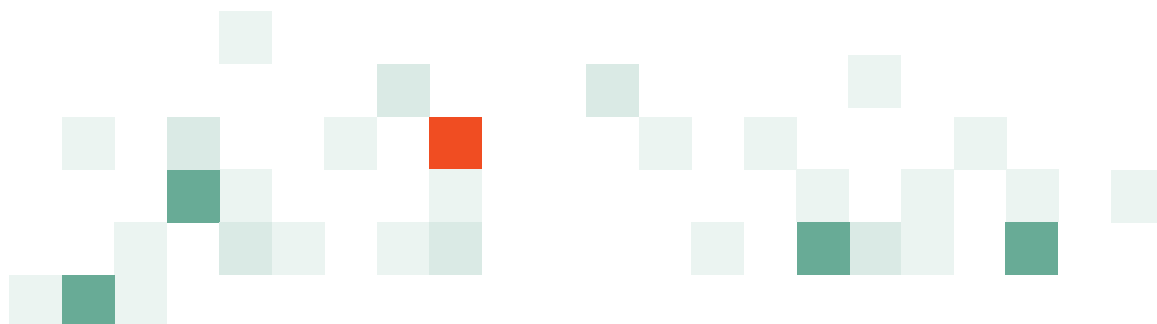
I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	30.06.2018	01.01.2018 – kor. MSSF	31.12.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		43.310	91.208	91.208
Należności z tytułu dostaw i usług		537	619	619
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	11	11
Pozostałe należności	5.7.5	22.236	27.359	27.359
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1	899.729	859.614	866.453
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2	96.189	100.981	100.981
Nieruchomości inwestycyjne		14.260	14.260	14.260
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3	105.095	109.007	109.007
Rzeczowe aktywa trwałe	5.7.6	13.066	12.187	12.187
Wartości niematerialne	5.7.6	19.520	20.703	20.703
Wartość firmy		12	16	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	3	4	4
Pozostałe aktywa		4.710	3.110	3.110
Suma aktywów		1.218.667	1.239.079	1.245.918

Pasywa	Nota	30.06.2018	01.01.2018 – kor. MSSF	31.12.2017
Zobowiązania:		768.952	816.145	816.145
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5.997	5.166	5.166
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5.7.3	12.988	47.850	47.850
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.7.2	743.967	760.015	760.015
Rezerwy na świadczenia pracownicze		323	323	323
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1	5.677	2.791	2.791
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:		449.526	422.680	429.519
Kapitał akcyjny		23.127	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		58.925	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		1.202	1.939	1.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(287)	(11)	(11)
Zyski zatrzymane		366.559	338.700	345.539
Kapitał własny przypisany udziałom niesprawującym kontroli		189	254	254
Kapitał własny razem		449.715	422.934	429.773
Suma pasywów		1.218.667	1.239.079	1.245.918

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

	Nota	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Przychody z działalności operacyjnej	5.7.7	110.858	91.842	56.038	56.009
Koszty działalności operacyjnej:		55.975	45.760	31.243	23.412
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		23.432	20.945	11.929	10.437
Amortyzacja		2.834	3.200	1.434	1.612
Usługi obce		15.612	10.433	8.623	6.211
Podatki i opłaty		12.902	9.543	8.681	4.366
Pozostałe koszty operacyjne		1.195	1.639	576	786
Zysk na działalności operacyjnej		54.883	46.082	24.795	32.597
Przychody finansowe		2.572	381	1.975	269
Koszty finansowe	5.7.8	20.819	16.055	10.421	8.731
Zysk przed opodatkowaniem		36.636	30.408	16.349	24.135
Podatek dochodowy	5.7.4.2	2.887	130	2.304	97
Zysk netto, z tego przypisany:		33.749	30.278	14.045	24.038
Akcjonariuszom BEST		33.530	30.062	13.936	23.931
Udziałom niesprawnym kontroli		219	216	109	107
Pozostałe całkowite dochody netto		(1.872)	(1.756)	(1.815)	(1.756)
Całkowite dochody netto, z tego przypisane:		31.877	28.522	12.230	22.282
Akcjonariuszom BEST		31.652	28.307	12.116	22.176
Udziałom niesprawnym kontroli		225	215	114	106
Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:					
Zwykły	5.7.9	1,46	1,34	0,61	1,06
Rozwodniony	5.7.9	1,45	1,33	0,60	1,05



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

	Nota	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
Zysk przed opodatkowaniem		36.636	30.408
Korekty o pozycje:		(42.819)	(130.558)
Amortyzacja		2.834	3.200
Zyski z tytułu różnic kursowych		(2.208)	0
Odsetki i udziały w zyskach		20.812	16.055
Wynik na działalności inwestycyjnej		0	(6)
Zmiana stanu należności		5.205	2.166
Zmiana stanu zobowiązań	5.7.10	(34.058)	(24.852)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(1.649)	(722)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	5.7.11	(38.685)	(127.575)
Pozostałe pozycje netto		4.930	1.176
Przepływy z tytułu podatku dochodowego		0	5
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(6.183)	(100.145)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(2.487)	(2.011)
Pozostałe pozycje netto		9	63
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2.478)	(1.948)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych		30.024	181.956
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	18.988
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		58.661	31.695
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(65.000)	(10.000)
Splata pożyczek i kredytów bankowych		(40.766)	(6.906)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych		(22.227)	(17.649)
Płatności z tytułu leasingu		(131)	(139)
Wypłaty z zysku netto na rzecz udziałów niesprawujących kontroli		(290)	(275)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(39.729)	197.670
Przepływy pieniężne netto		(48.390)	95.577
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		492	0
Środki pieniężne na początek okresu		91.208	22.045
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU		43.310	117.622

IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom BEST	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Kapitał własny na dzień 01.01.2018	23.127	58.925	1.939	(11)	345.539	429.519	254	429.773
Korekta w związku z przejściem na MSSF 9	–	–	–	–	(6.839)	(6.839)	–	(6.839)
Kapitał własny na dzień 01.01.2018 – po kor. MSSF 9	23.127	58.925	1.939	(11)	338.700	422.680	254	422.934
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	(1.602)	(276)	33.530	31.652	225	31.877
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	33.530	33.530	219	33.749
Pozostałe składniki całkowitych dochodów	–	–	(1.602)	(276)	–	(1.878)	6	(1.872)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	–	–	–	–	–	–	(290)	(290)
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	–	–	–	–	–	–	(290)	(290)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	865	–	–	865	–	865
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	–	–	–	–	(5.671)	(5.671)	–	(5.671)
Kapitał własny na dzień 30.06.2018	23.127	58.925	1.202	(287)	366.559	449.526	189	449.715
Kapitał własny na dzień 01.01.2017	22.328	40.628	2.275	0	290.896	356.127	100	356.227
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:	–	–	(1.754)	(1)	30.062	28.307	215	28.522
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	–	30.062	30.062	216	30.278
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	(1.754)	(1)	–	(1.755)	(1)	(1.756)
Dopłaty od i wypłaty do właścicieli:	691	18.297	–	–	–	18.988	(275)	18.713
Emisja akcji zwykłych	691	18.297	–	–	–	18.988	–	18.988
Dywidendy i udziały w zyskach wypłacone właścicielom	–	–	–	–	–	–	(275)	(275)
Wycena programów motywacyjnych	–	–	1.096	–	–	1.096	–	1.096
Dopłaty od udziałowców niekontrolujących	–	–	–	–	–	–	146	146
Udział w zmianie poz. kapitałów jedn. stowarzyszonej	–	–	331	–	91	422	–	422
Kapitał własny na dzień 30.06.2017	23.019	58.925	1.948	(1)	321.049	404.940	186	405.126

V. INFORMACJA DODATKOWA

do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej BEST S.A. za pierwsze półrocze 2018 roku

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

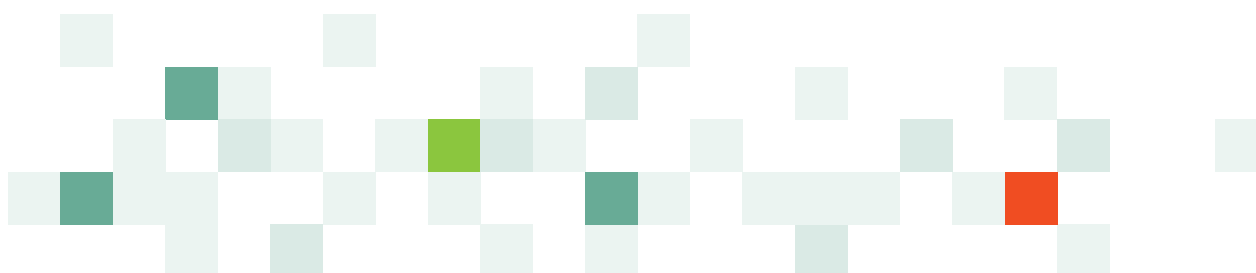
Grupę kapitałową BEST S.A. („Grupa”) tworzy jednostka dominująca BEST S.A. („BEST”, „Emitent”) oraz jednostki zależne. Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w portfele wierzytelności i zarządzanie wierzytelnościami. Jesteśmy jednym z liderów tej branży na rynku krajowym. W 2017 roku rozpoczęliśmy również inwestować w wierzytelności na rynku włoskim.

Dane jednostki dominującej:

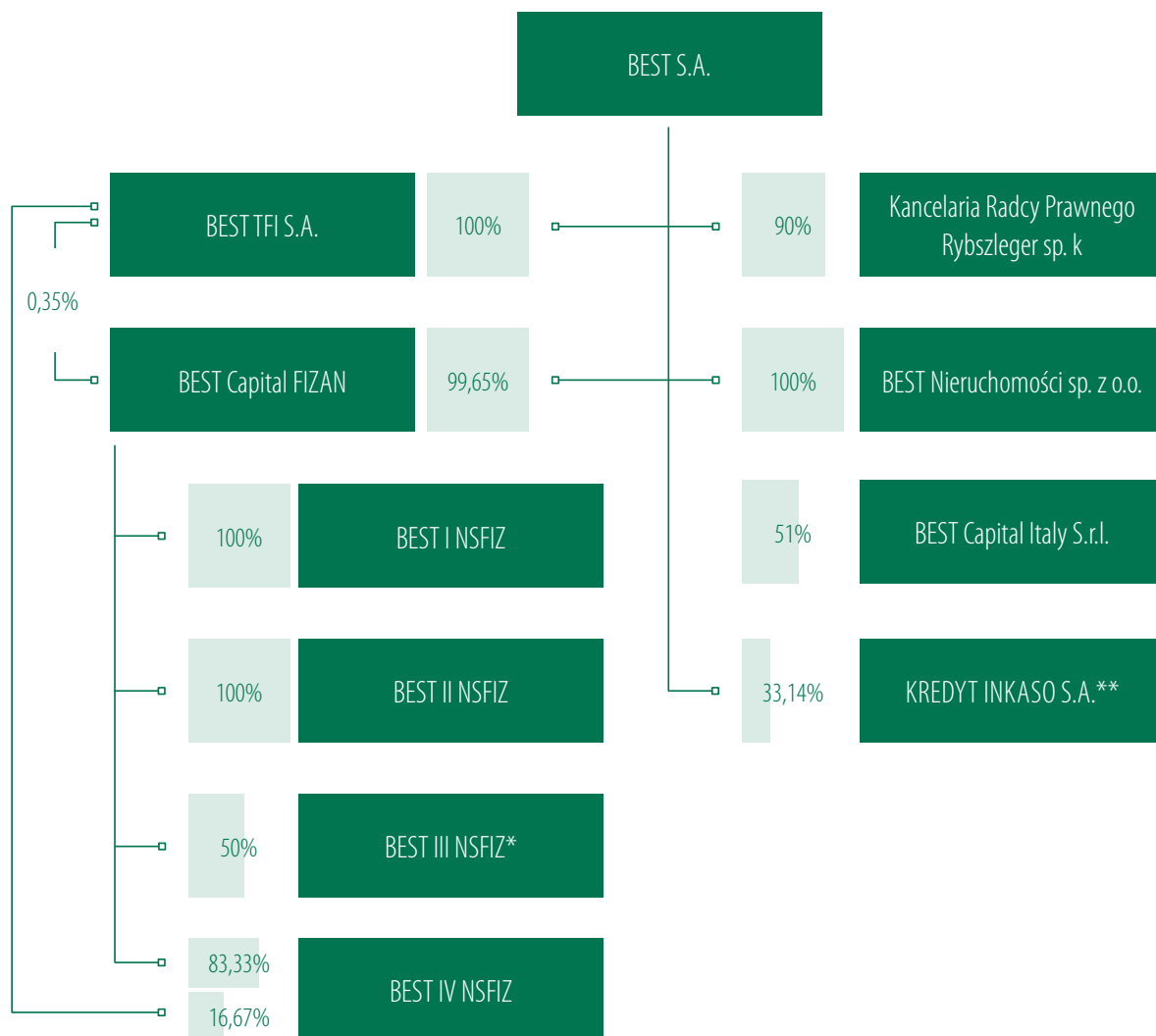
Nazwa: BEST Spółka Akcyjna
Siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia
NIP: 585–00–11–412
Nr KRS: 0000017158

Na dzień 30 czerwca 2018 roku zaangażowanie kapitałowe BEST w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną oraz w jednostki niekontrolowane, ale podlegające konsolidacji metodą praw własności było następujące:

Nazwa	Charakter powiązań	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, BEST IV NSFIZ oraz FIZAN)
BEST Capital FIZAN („FIZAN”)	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w określone w statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe
BEST I NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST II NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST IV NSFIZ	zależny	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
BEST Capital Italy S.r.l. („BEST Capital Italy”)	zależny	Mediolan, Włochy	inwestowanie w wierzytelności
Best Nieruchomości sp. z o.o. („BEST Nieruchomości”)	zależny	Gdynia, Polska	zarządzanie nieruchomościami
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria”)	zależny	Gdynia, Polska	usługi prawne
BEST III NSFIZ	współkontrolowany	Gdynia, Polska	lokowanie środków pieniężnych w pakiety sekurytyzowanych wierzytelności
Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso”)	stowarzyszony	Warszawa, Polska	pozostała finansowa działalność usługowa



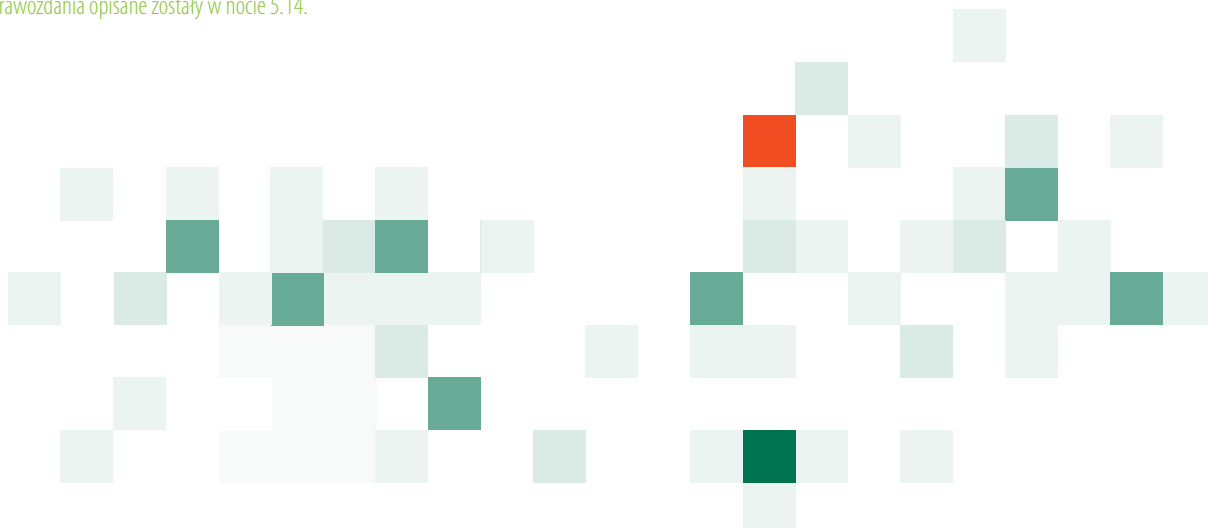
Poniżej zaprezentowaliśmy strukturę Grupy oraz nasz procentowy udział w jednostce współkontrolowanej i stowarzyszonej na dzień 30 czerwca 2018 roku.



* jednostka współkontrolowana

** jednostka stowarzyszona

→ Zmiany w strukturze naszej Grupy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania opisane zostały w notce 5.14.



5.2. WŁADZE PODMIOTÓW Z GRUPY PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

BEST S.A.

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST nie uległ zmianie i jest następujący:

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



W dniu 28 czerwca 2018 roku ZWZ BEST powiększyło skład Rady Nadzorczej z pięciu do sześciu osób i powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Wacława Nitkę. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej BEST jest następujący:

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

BEST TFI S.A. i fundusze inwestycyjne

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST TFI S.A. nie uległ zmianie i jest następujący:

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

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Towarzystwa nie uległ zmianie i jest następujący:

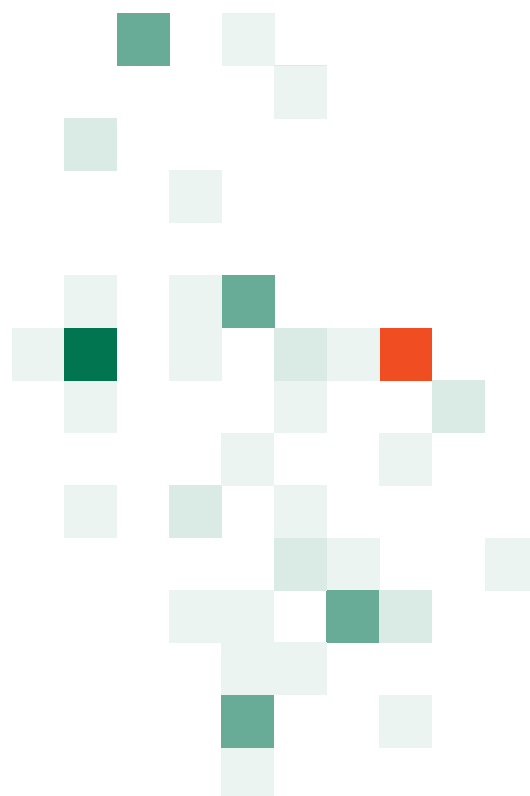
Prof. Witold Orłowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosława Szakun	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stupnicki	Członek Rady Nadzorczej

W 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Towarzystwo zarządzało wszystkimi funduszami inwestycyjnymi z Grupy BEST (BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ i BEST Capital FIZAN) oraz funduszem współkontrolowanym BEST III NSFIZ.

Pozostałe podmioty

Członkami organów zarządzających pozostałych spółek z Grupy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, są odpowiednio:

Kancelaria BEST Capital Italy	mec. Urszula Rybszleger – Komplementariusz Marco Grimaldi – Dyrektor
----------------------------------	---



5.3. PODSTAWY SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzamy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone w wersji skróconej, zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” i obejmuje okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za odpowiedni okres 2017 roku.

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

Nazwa podmiotu	Zasady sporządzania sprawozdań jednostkowych	Zasady sporządzania sprawozdań do konsolidacji
BEST, Towarzystwo	zgodnie z MSSF	bez przekształcania danych
BEST Nieruchomości, Kancelaria	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST I NSFIZ, BEST II NSFIZ, BEST IV NSFIZ, BEST Capital FIZAN	zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF
BEST Capital Italy	zgodnie z prawem włoskim	dla potrzeb konsolidacji przekształcane zgodnie z MSSF i przeliczane z EUR na walutę prezentacji Grupy w następujący sposób: <ul style="list-style-type: none"> ▪ pozycje aktywów i zobowiązań – po średnim kursie NBP na dzień bilansowy; ▪ pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca danego okresu sprawozdawczego; różnice z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych ujmuje się w pozostałych składnikach całkowitych dochodów, które mogą być w przyszłości przeniesione do wyniku.

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

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

ten powoduje, że rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oszacowanych i zaprezentowanych w sprawozdaniu. Przyjęte przez nas istotne założenia przy dokonywaniu szacunków zostały przedstawione w odpowiednich notach ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowo w następujących notach niniejszego sprawozdania:

Tytuł	Nota
Wierzytelności nabyte	5.7.1.1
Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych	5.7.1.2
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5.7.1.3
Pozostałe należności	5.7.5
Programy motywacyjne	5.8
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.7.4.1

Przy prezentacji kwot w sprawozdaniu zastosowaliśmy zaokrąglenia do tysiąca złotych, chyba że wskazaliśmy inaczej.

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i walutą prezentacji Grupy jest złoty polski.

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

5.4. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zmiany MSSF obowiązujące Grupę

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

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

Przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, za wyjątkiem zmiany dotyczącej wyceny wierzytelności opisanej poniżej oraz klasyfikacji aktywów finansowych.

Istotny wpływ na politykę rachunkowości Grupy miało przyjęcie do stosowania MSSF 9. Poniżej zaprezentowaliśmy wpływ tego MSSF na nasze sprawozdanie, począwszy od 1 stycznia 2018 roku.

Wpływ standardu MSSF 9 na sprawozdanie Grupy:

Opis głównych zmian w standardzie	Wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
<p>Standard wprowadził nową klasyfikację aktywów finansowych uzależnioną od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych. Zgodnie ze standardem aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z trzech grup: wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w wyniku, wycenianych w wartości godziwej z ujmowaniem wyceny w pozostałych całkowitych dochodach oraz wycenianych według zamortyzowanego kosztu. MSSF 9 wprowadził nowe podejście do szacowania strat w odniesieniu do aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu. Podejście to bazuje na wyznaczaniu strat oczekiwanych w odróżnieniu do modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych.</p>	<p>Do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nabyte pakiety wierzytelności klasyfikowaliśmy do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu do tej kategorii). W związku z wejściem w życie nowego standardu przeanalizowaliśmy skutki jego wejścia w życie w trzech obszarach:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Klasyfikacja i wycena <p>Model biznesowy związany z realizacją wierzytelności zakłada uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych ze spłat. W związku z powyższym przeklasyfikowaliśmy wierzytelności, począwszy od 1 stycznia 2018 roku, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.</p> ▪ Utrata wartości <p>Pakiety wierzytelności są nabywane z istotną utratą wartości, która jest ujęta już w cenie nabycia. Wyceny pakietów wierzytelności, zarówno przy historycznej wycenie modelem wartości godziwej, jak i w nowym modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie, zawierają korektę z tytułu wpływu oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych.</p> ▪ Rachunkowość zabezpieczeń <p>Dotychczas nie stosowaliśmy rachunkowości zabezpieczeń, więc zmiany MSSF 9 dotyczące rachunkowości zabezpieczeń nie mają zastosowania do naszych sprawozdań.</p> <p>Standard przyjęliśmy do stosowania retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych za 2017 rok. Wpływ zmiany zasad wyceny na wartość wierzytelności i zysków zatrzymanych został ujęty w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2018 roku. Nie zidentyfikowaliśmy innych pozycji, których wycena uległa zmianie na skutek wprowadzenia MSSF 9. Pozostałe instrumenty finansowe klasyfikowane w 2017 roku do „pożyczek i należności” (wyceniane zgodnie z MSR 39 w zamortyzowanym koszcie) zostały przeklasyfikowane do „aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie”, bez wpływu na stosowany model wyceny.</p>

Poniżej prezentujemy wpływ wejścia w życie MSSF 9 na bilans otwarcia 2018 roku:

Aktywa	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
Wierzytelności nabyte	866.453	(6.839)	859.614
Suma aktywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079

Pasywa	31.12.2017	Wpływ MSSF 9	01.01.2018
Kapitał własny przypisany Akcjonariuszom BEST:	429.519	(6.839)	422.680
Zyski zatrzymane	345.539	(6.839)	338.700
Kapitał własny razem	429.773	(6.839)	422.934
Suma pasywów	1.245.918	(6.839)	1.239.079

Na moment przejścia na MSSF 9 wyznaczyliśmy dla wszystkich pakietów wierzytelności efektywne stopy procentowe skorygowane o ryzyko kredytowe (od 9% do 170%).

Pozostałe zmiany do MSSF obowiązujące od 1 stycznia 2018 roku nie miały istotnego wpływu na nasze sprawozdania finansowe.

Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

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

Poniżej prezentujemy zmiany do MSSF, które zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze nie weszły w życie:

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

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

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

Szacowany wpływ MSSF 16 „Leasing” na przyszłe sprawozdania naszej Grupy:

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

Zmiany MSSF nie zatwierdzone do stosowania w UE

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

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

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

Obecnie analizujemy wpływ powyższych zmian na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

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

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	Zmiana
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	110.858	91.842	19.016
Przychody z inwestycji bezpośrednich w wierzytelności:	89.300	68.725	20.575
przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	90.756	-	nd.
przychody z tytułu przeliczania	(1.456)	-	nd.
spłaty wierzytelności	-	86.712	nd.
aktualizacja wyceny wierzytelności	-	(17.987)	nd.
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ	10.329	12.666	(2.337)
Przychody z tytułu zarządzania BEST III NSFIZ	7.411	7.982	(571)
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	55.975	45.760	10.215
wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	23.432	20.945	2.487
usługi obce	15.612	10.433	5.179
podatki i opłaty	12.902	9.543	3.359
Zysk na działalności operacyjnej	54.883	46.082	8.801
Koszty finansowe netto, w tym:	18.247	15.674	2.573
koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	20.812	16.055	4.757
Zysk netto	33.749	30.278	3.471

W bieżącym okresie sprawozdawczym nasz zysk netto był o 3,5 mln zł wyższy, niż w okresie porównawczym 2017 roku. Wynika to w szczególności z poprawy naszych wyników operacyjnych. Przy wzroście przychodów operacyjnych o 19 mln zł, koszty operacyjne wzrosły o 10,2 mln zł.

→ Szczegółowa analiza naszych wyników znajduje się w nocie 2.2 sprawozdania Zarządu z działalności w pierwszym półroczu 2018 roku.

5.6. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH GRUPY, MAJĄCYCH MIEJSCE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2018 ROKU

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

- inwestycje w wierzytelności → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.1.
- emisje i wykupy obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.12.
- wzrost roli finansowania w postaci kredytów bankowych → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.2.
- spłata pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu BEST → | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.3.

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

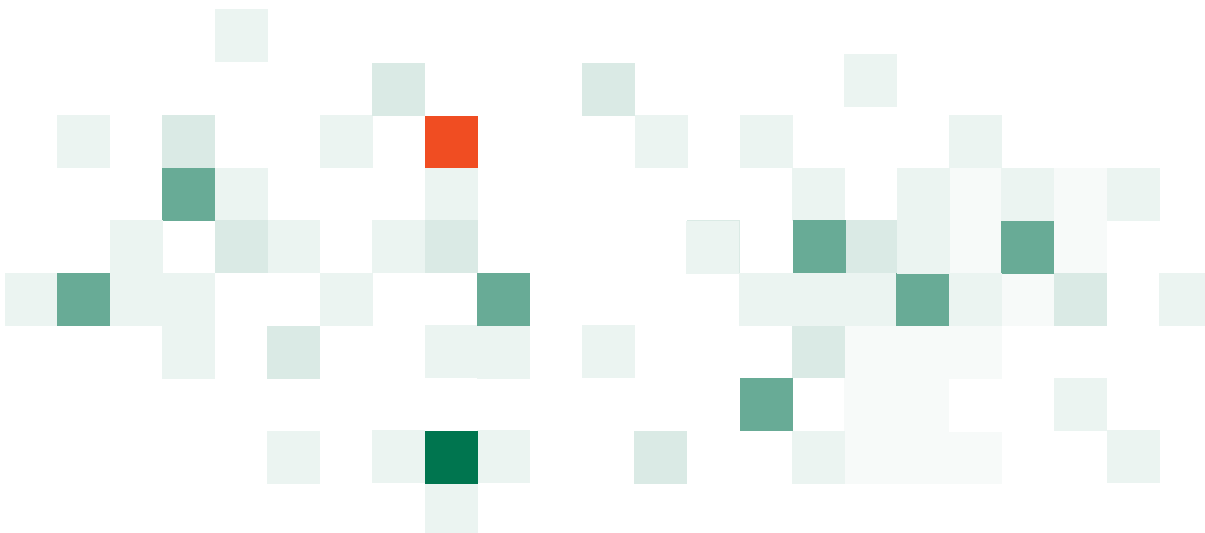
5.7.1. Inwestycje w wierzytelności

(w tys. zł)

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

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

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycje w wierzytelności:	1.101.013	1.076.441
Wierzytelności nabyte	899.729	866.453
Inwestycje w jednostkę współkontrolowaną – BEST III NSFIZ	96.189	100.981
Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną – Kredyt Inkaso	105.095	109.007
Procentowy udział w sumie bilansowej	90%	86%



5.7.1.1. Wierzytelności nabyte – zmiany w okresie sprawozdawczym

(w tys. zł)

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI – ZMIANY

Do 31 grudnia 2017 r. pakiety wierzytelności wycenialiśmy do wartości godziwej przez wynik finansowy. Od 1 stycznia 2018 roku zaliczamy je do aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Po początkowym ujęciu cena nabycia pakietu jest odpowiednio powiększana o naliczone odsetki i zmniejszana o wartość dokonanych spłat.

Wartość odsetek dla danego portfela obliczamy z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko i ujmujemy w przychodach z wierzytelności. Tak obliczona wartość jest korygowana o różnicę pomiędzy wpłatami szacowanymi a wpłatami rzeczywiście otrzymanymi w danym okresie sprawozdawczym.

Stopa efektywna stanowi wewnętrzną stopę zwrotu, obliczoną w oparciu o cenę nabycia i pierwotnie oszacowane wpływy z portfela i jest stała w całym okresie ujmowania portfela w aktywach Grupy. Taką samą zasadę zastosowaliśmy w przypadku pakietów nabytych przed 1 stycznia 2018 roku (dzień pierwszego zastosowania MSSF 9). Z uwagi na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularnie narażone na ryzyko kredytowe, zarówno wpływy jak i efektywna stopa procentowa, szacowane przez nas na dzień nabycia, uwzględniają już oczekiwane straty kredytowe.

Podstawowy okres obsługi wierzytelności zostaje ustalony na 180 miesięcy dla portfeli polskich i 120 miesięcy dla portfeli włoskich i nie podlega wydłużeniu wcześniej, niż po upływie 36 miesięcy obsługi. Po tym czasie maksymalny okres obsługi każdego portfela wierzytelności na dzień bilansowy nie może być dłuższy niż 144 miesiące. W każdym czasie, w przypadku wystąpienia obiektywnych przesłanek, możliwe jest skrócenie planowanego okresu obsługi portfela stanowiącego podstawę wyceny.

Weryfikacja wartości estymowanych wpływów odbywa się oddzielnie dla wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz pozostałych. W sytuacji gdy:

- dla wierzytelności innych, niż zabezpieczone hipotecznie – w okresie ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających dzień bilansowy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie lub w okresie 6 pełnych miesięcy poprzedzających dzień bilansowy różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyień;
- dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką – nie istnieją obiektywne przesłanki zmiany estymowanych wpływów, weryfikacja odbywa się dwa razy w roku – na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia, niezależnie od poziomu odchyień.

Weryfikacja przyczyn powstałych odchyień obejmuje w szczególności:

- przesłanki zewnętrzne: zmiana koniunktury gospodarczej, zmiana współczynnika spłacalności ugód, zmiany otoczenia prawnego itp.
- przesłanki wewnętrzne: etap obsługi pakietu, intensywność działań windykacyjnych, dostępność dłużnika, zmiany w charakterystyce i wielkości pakietu zawartych ugód, zmiany strategii windykacyjnych.

W przypadku, gdy istnieją przesłanki zmiany wcześniej dokonanych szacunków wpływów lub okresu obsługi, ponownie wyznaczamy wartość bilansową pakietu wierzytelności, zawsze stosując pierwotną stopę procentową. Efekt przeszacowania ujmujemy w przychodach bieżącego okresu.

ZNACZĄCE SZACUNKI

Wycena wierzytelności opiera się na wartości spodziewanych wpłat w zakładanym okresie obsługi. Wpłaty te są szacowane za pomocą uznanych metod estymacji, w szczególności na podstawie historycznych modeli referencyjnych z uwzględnieniem efektu istotnych obiektywnych zmian

czynników zewnętrznych (w szczególności zmian otoczenia prawnego, gospodarczego i technologii). W przypadku rynku włoskiego, gdzie posiadamy krótką historię inwestycji, do szacowania wpływów wykorzystujemy także wiedzę i doświadczenie lokalnych podmiotów.



	SCN 01.01.2018 30.06.2018*	WG 01.01.2017 30.06.2017**	WG 01.01.2017 31.12.2017**
Stan na początek okresu	866.453	611.111	611.111
korekta z tytułu wejścia w życie MSSF 9 i zmiany wyceny na dzień 1 stycznia 2018 roku	(6.839)	–	–
Stan na początek okresu po korekcie MSSF 9	859.614	611.111	611.111
Zmiany ujęte w wyniku finansowym bieżącego okresu:	89.300	(17.987)	(44.407)
aktualizacja wyceny wierzytelności w wartości godziwej	–	(17.987)	(44.407)
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste dla wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	90.756	–	–
przeszacowania modeli wyceny wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(1.456)	–	–
Pozostałe zmiany:	(49.185)	148.819	299.749
zakupy nowych pakietów wierzytelności	57.213	148.819	300.828
spłaty wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie	(107.919)	–	–
różnice kursowe z przeliczenia	2.784	0	(1.079)
obniżenie ceny nabycia wierzytelności z 2017 roku	(1.352)	0	0
inne	89	0	0
Stan na koniec okresu, z tego wartość bieżąca szacowanych przepływów netto:	899.729	741.943	866.453
do odzyskania w ciągu 1 roku	205.861	151.821	160.168
do odzyskania w okresie od 1 roku do 5 lat	521.679	406.760	480.207
do odzyskania w okresie powyżej 5 lat	172.189	183.362	226.078

* dotyczy wierzytelności wycenianych od 1.01.2018 roku metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także metodą skorygowanej ceny nabycia „SCN”)

** dotyczy wierzytelności wycenianych do 31.12.2017 roku modelem wartości godziwej

W pierwszym półroczu 2018 roku nabyliśmy łącznie 6 pakietów wierzytelności o wartości nominalnej 956,8 mln zł za cenę 57,2 mln zł.

Do 31 grudnia 2017 roku wierzytelności nabyte były wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy. Spłaty wierzytelności były ujmowane bezpośrednio w przychodach z wierzytelności (bez pomniejszania wartości

wierzytelności). Obecnie, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wynikającą w szczególności ze zmiany modelu wyceny wierzytelności w związku z wejściem w życie MSSF 9, spłaty wierzytelności pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, która z kolei powiększana jest o przychody odsetkowe.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.7.

Część wierzytelności stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.7.2.5.

Do wyceny pakietów wierzytelności przyjęte zostały poniższe parametry:

	SCN Stan na dzień 30.06.2018*	WG Stan na dzień 31.12.2017**
Wartość nominalna szacowanych przyszłych wpływów (ERC), w tym:	2.165.087	1.849.271
do 1 roku	236.419	234.812
od 1 do 5 lat	1.010.264	935.533
powyżej 5 lat	918.404	678.926
Stopa dyskontowa	9% – 170%	1% – 45%

* dotyczy wierzytelności wycenianych od 1.01.2018 roku metodą zamortyzowanego kosztu (zwaną także metodą skorygowanej ceny nabycia „SCN”)

** dotyczy wierzytelności wycenianych do 31.12.2017 roku modelem wartości godziwej

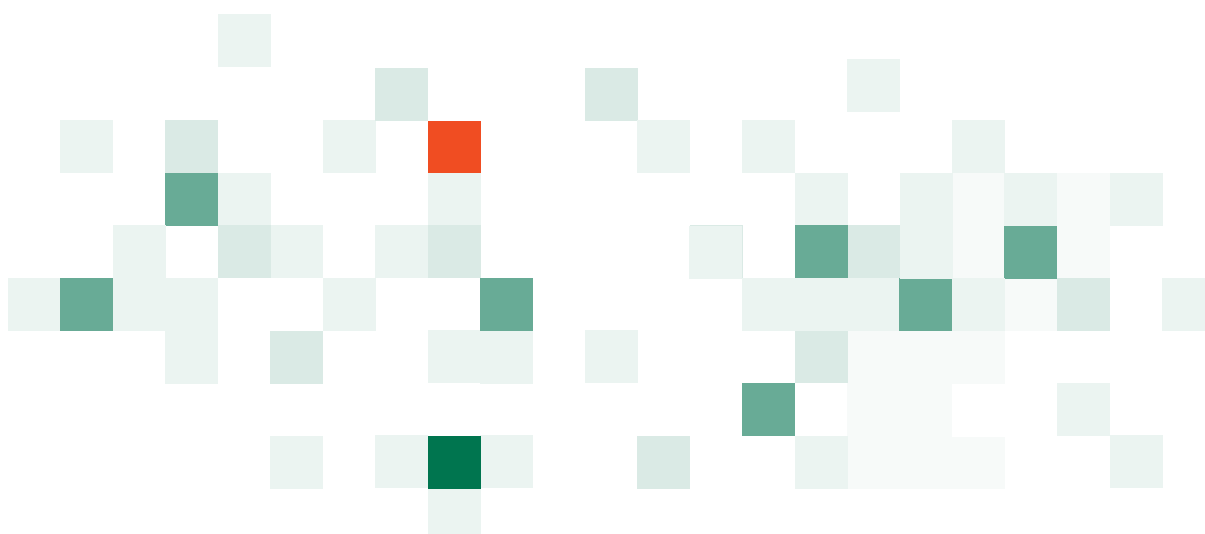
5.7.1.2. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	96.189	100.981
Ilość certyfikatów (w tys. sztuk)	11.431	13.330
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	50,00	50,00
Wartość w cenie nabycia	11.431	13.330
Łączna zmiana wartości inwestycji w jednostkę współkontrolowaną	84.758	87.651

Inwestycję w BEST III NSFIZ realizujemy poprzez sukcesywne umarżanie certyfikatów inwestycyjnych. W pierwszym półroczu 2018 roku umorzyliśmy certyfikaty o łącznej wartości 15,1 mln zł, osiągając zysk w wysokości 13,2 mln zł.

→ Więcej na temat wyniku na wykupie certyfikatów w nocie 5.7.7.



5.7.1.3. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso, z tego:	105.095	109.007
wartość w cenie nabycia:	171.460	171.460
nabycie pakietu akcji w 2015 roku	171.293	171.293
nabycie pakietu akcji w 2017 roku	167	167
wzrost (spadek) wartości udziału narastająco od dnia nabycia:	2.888	6.800
wzrost wartości w latach ubiegłych	6.800	4.663
wzrost (spadek) wartości w bieżącym roku ujęty w:	(3.912)	2.137
wyniku bieżącego okresu	3.363	4.346
zyskach zatrzymanych	(5.671)	91
pozostałych całkowitych dochodach netto	(1.604)	(2.631)
kapitałach rezerwowych	0	331
odpisy aktualizujące z tyt. utraty wartości	(69.253)	(69.253)
Ilość akcji (w tys. sztuk)	4.274	4.274
Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	33,14%	33,04%

W bieżącym okresie sprawozdawczym odnotowaliśmy spadek wartości naszej inwestycji w Kredyt Inkaso wynikający w szczególności z wejścia w życie MSSF 9. Podobnie jak my, spółka ta przeklasyfikowała wiarygodności z wycenianych do wartości godziwej na wycenę w skorygowanej cenie nabycia. Efekt powyższego przeszacowania obniżył zyski zatrzymane w sprawozdaniu Kredyt Inkaso w wysokości 17.113 tys. zł, z tego przynależny nam udział w wysokości 5.671 tys. zł obniżył nasze zyski zatrzymane.

Inwestycję w Kredyt Inkaso wyceniamy metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących. W bieżącym okresie sprawozdawczym, wobec braku przesłanek utraty wartości, odstąpiliśmy od przeprowadzania testu na utratę wartości tej inwestycji. W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie tej spółki, w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14% na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	609.873	644.760
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	133.464	82.990
Zobowiązania z tytułu pożyczek	0	31.505
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	630	760
Razem, z tego:	743.967	760.015
krótkoterminowe (do 1 roku)	169.166	230.293
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	574.801	529.722

W pierwszym półroczu 2018 roku nasze zadłużenie spadło o ponad 16 mln zł, co spowodowane było głównie większym poziomem spłat naszych zobowiązań w stosunku do wartości pozyskanego nowego finansowania. W okresie sprawozdawczym wykupiliśmy obligacje serii K1 i C o łącznej wartości 65 mln zł oraz spłaciliśmy pożyczki udzielone przez Członków Zarządu BEST

w wysokości 31,5 mln zł. Z drugiej strony wyemitowaliśmy obligacje serii T2 o wartości 30 mln zł oraz zwiększyliśmy poziom finansowania kredytowego poprzez wykorzystanie dodatkowo 31,2 mln zł w ramach zwiększonego kredytu przyznanego przez Bank Zachodni WBK S.A. oraz 27,4 mln zł w ramach linii kredytowej w banku BGŻ BNP Paribas S.A.

5.7.2.1. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

(w tys. zł)

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

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 30.06.2018:

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

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



Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2017:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
C	20.000	WIBOR 6M + 4,30 %	17.01.2014	17.01.2018	20.554	0	20.554
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	45.313	0	45.313
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.265	0	50.265
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	33.084	34.788
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.884	19.898
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.776	59.875
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.424	39.558
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.546	47.028	49.574
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.743	0	6.743
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.415	4.652
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.897	19.896
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.399	9.896
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.035	49.491
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.472	28.156	29.628
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	55.993	58.912
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	55.943	58.864
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40%	12.12.2017	14.09.2022	3.824	51.637	55.461
X1*	31.532	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	959	30.433	31.392
Razem	648.733				149.656	495.104	644.760

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

→ Szczegółowe informacje na temat zmiany wartości zobowiązań z tytułu obligacji w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w nocie 5.12.

5.7.2.2. Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu kredytu BZ WBK S.A.	45.726	18.758
Zobowiązania z tytułu kredytu ING Bank Śląski S.A.	41.043	46.193
Zobowiązania z tytułu kredytu BGŻ BNP Paribas S.A.	27.497	0
Zobowiązania z tytułu kredytu BPI S.A.	18.004	18.039
Zobowiązania z tytułu kredytu Dell Bank International	1.194	0
Razem, z tego:	133.464	82.990
krótkoterminowe (do 1 roku)	51.340	48.851
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	82.124	34.139

W kwietniu 2017 roku BEST zawarł umowę kredytu bankowego o wartości nominalnej 18 mln zł z pierwotnym terminem spłaty 15 grudnia 2017 roku. W dniu 22 marca 2018 roku BEST podpisał aneks wydłużający termin spłaty do dnia 28 grudnia 2018 roku. Odsetki należne i ustalone na

warunkach rynkowych za ostatni okres odsetkowy płatne będą w terminie spłaty kredytu. W kwietniu 2017 roku nastąpiło również podwyższenie maksymalnego limitu do wykorzystania z tytułu kredytu bankowego w ING Bank Śląski S.A. z kwoty 25 mln zł do kwoty 50 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku byliśmy stroną następujących umów kredytowych (w wartościach nominalnych):

Umowa	Limit kredytu	Kwota wykorzystana	Kwota spłacona	Wartość kredytu do spłaty
1. 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 do kwoty 24 mln zł. W pierwszym kwartale 2018 roku limit kredytu został zwiększony do kwoty 50 mln zł. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 28.02.2022 roku.	50.000	50.000	(4.167)	45.833
2. Umowa zawarta w dniu 19.07.2016 roku pomiędzy BEST II NSFIZ, a ING Bankiem Śląskim S.A. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności i jest spłacany ratalnie do 31.07.2027 roku.	50.000	50.000	(9.219)	40.781
3. Umowa zawarta w dniu 06.04.2017 roku pomiędzy BEST, a BPI Bankiem Polskich Inwestycji S.A. Kredyt został wykorzystany na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. W pierwszym kwartale 2018 roku termin spłaty kredytu został wydłużony do 28 grudnia 2018 roku.	18.000	18.000	0	18.000
4. Umowa zawarta w dniu 8.12.2017 roku pomiędzy BEST I NSFIZ, a Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. Kredyt został wykorzystany na zakup pakietów wierzytelności. Na mocy aneksu zmieniającego umowę z dnia 31.07.2018 roku kredyt spłacany jest ratalnie do 5 sierpnia 2022 roku.	50.000	27.411	0	27.411
5. Umowa o kredyt z dnia 16.03.2018 roku pomiędzy BEST, a Dell Bank International d.a.c. Kredyt został wykorzystany na zakup licencji na oprogramowanie i usług wsparcia IT.	1.298	1.298	(104)	1.194

5.7.2.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek

(w tys. zł)

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

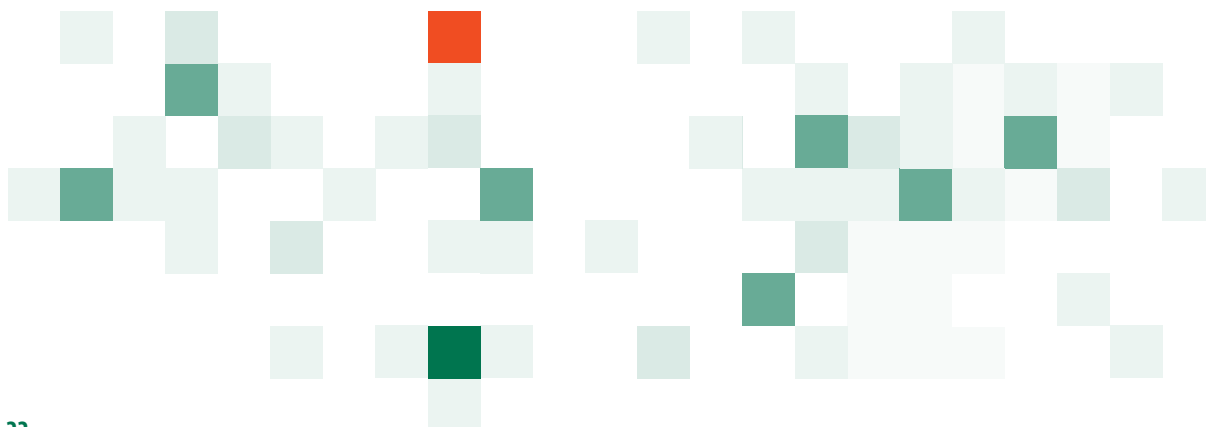
W okresie sprawozdawczym spłaciliśmy nasze zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu. Po dniu bilansowym, w lipcu 2018 roku zawarliśmy nowe umowy pożyczek z Członkami Zarządu o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł.



5.7.2.4. Uzgodnienie stanu zadłużenia

(w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
Stan zadłużenia na dzień 01.01.2018	644.760	82.990	31.505	760	760.015
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	(53.948)	46.699	(32.047)	(143)	(39.439)
otrzymane finansowanie	30.024	58.661	0	0	88.685
spłata kapitału	(65.000)	(9.266)	(31.500)	(131)	(105.897)
zapłacone odsetki i prowizje	(18.972)	(2.696)	(547)	(12)	(22.227)
Zmiany bezgotówkowe:	19.061	3.775	542	13	23.391
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	0	0
odsetki naliczone	17.658	2.599	542	13	20.812
inne zmiany (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	1.403	1.176	0	0	2.579
Stan zadłużenia na dzień 30.06.2018	609.873	133.464	0	630	743.967
Stan zadłużenia na dzień 01.01.2017	418.563	47.978	36.503	905	503.949
Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:	194.885	31.918	(6.276)	(298)	220.229
otrzymane finansowanie	237.462	43.982	3.000	0	284.444
spłata kapitału	(10.000)	(9.101)	(8.000)	(267)	(27.368)
zapłacone odsetki i prowizje	(32.577)	(2.963)	(1.276)	(31)	(36.847)
Zmiany bezgotówkowe:	31.312	3.094	1.278	153	35.837
zawarte umowy leasingowe	0	0	0	123	123
odsetki naliczone	31.181	3.149	1.278	30	35.638
inne zmiany (m.in. opłacone w poprzednich okresach prowizje)	131	(55)	0	0	76
Stan zadłużenia na dzień 31.12.2017	644.760	82.990	31.505	760	760.015



5.7.2.5. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań finansowych

(w tys. zł)

Na dzień 30 czerwca 2018 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

Zabezpieczane zobowiązania wg tytułów	Wartość bilansowa zabezpieczanego zobowiązania	Zabezpieczenie	Wartość księgowa zabezpieczenia
kredyt udzielony przez Bank Zachodni WBK S.A.	45.726	zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN do max sumy zabezpieczenia 75 mln zł*, weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorców, przy czym weksle wystawione przez podmioty zależne w Grupie zostały poręzione przez BEST, oświadczenie o poddaniu się egzekucji wystawione przez kredytobiorców	85.302
kredyt udzielony przez ING Bank Śląski S.A.	41.043	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST II NSFIZ	71.268
kredyt udzielony przez BGŻ BNP Paribas S.A.	27.497	zastaw rejestrowy na wierzytelnościach BEST I NSFIZ, poręczenie do kwoty 75 mln zł wydane przez BEST	34.530
kredyt udzielony przez BPI Bank Polskich Inwestycji S.A.	18.004	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji	27.000
umowy leasingu	630	weksle własne in blanco	wartość niespłaconych rat leasingowych

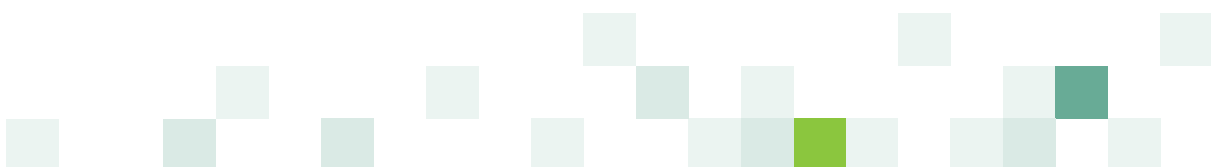
* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączone w procesie konsolidacji

5.7.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	5.868	5.399
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	712	674
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.588	1.656
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	3.791	38.879
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	1.632	1.827
Pozostałe	109	89
Razem, z tego:	12.988	47.850
krótkoterminowe (do 1 roku)	12.988	47.850
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	0	0

W pierwszym półroczu 2018 roku poziom naszych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych spadł o 35 mln zł, w szczególności w związku ze spłatą zobowiązań z 2017 roku z tytułu nabycia pakietów wierzytelności. Wszystkie nasze zobowiązania obsługujemy terminowo.



5.7.4. Podatek dochodowy od osób prawnych

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

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

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

5.7.4.1. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	12.289	8.844
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	12.286	8.840
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	3	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:	17.963	11.631
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	12.286	8.840
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	5.677	2.791
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	3	4
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie	5.677	2.791

Aktywa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2018	7.986	720	138	8.844
Zwiększenia	3.701	1.004	243	4.948
Zmniejszenia	357	929	217	1.503
Stan na 30.06.2018	11.330	795	164	12.289
Stan na 01.01.2017	9.790	836	165	10.791
Zwiększenia	2	1.933	313	2.248
Zmniejszenia	1.806	2.049	340	4.195
Stan na 31.12.2017	7.986	720	138	8.844

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego w wartościach przed kompensatą:

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	inwestycji w jednostkach zależnych i współkontrol.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	pozostałych pozycji	
Stan na 01.01.2018	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631
Zwiększenia	108	6.408	561	279	7.356
Zmniejszenia	100	213	566	145	1.024
Stan na 30.06.2018	4.256	11.046	1.107	1.554	17.963
Stan na 01.01.2017	4.095	7.574	755	244	12.668
Zwiększenia	397	618	917	1.212	3.144
Zmniejszenia	244	3.341	560	36	4.181
Stan na 31.12.2017	4.248	4.851	1.112	1.420	11.631

5.7.4.2. Podatek dochodowy ujęty w wyniku
 (w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Podatek dochodowy bieżący	0	3	0	3
Podatek dochodowy odroczoney	2.887	127	2.304	94
Razem	2.887	130	2.304	97

Podatek dochodowy odroczoney:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(101)	(92)	161	44
powstały w okresie	(1.247)	(1.048)	(368)	(493)
odwrócony w okresie	1.146	956	529	537
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	6.332	172	5.503	29
powstały w okresie	7.356	725	5.808	341
odwrócony w okresie	(1.024)	(553)	(305)	(312)
Suma podatku od różnic przejściowych	6.231	80	5.664	73
Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej:	(3.344)	47	(3.360)	21
rozliczony w okresie	357	49	325	22
utworzone aktywo	(3.701)	(2)	(3.685)	(1)
Razem podatek odroczoney ujęty w wyniku	2.887	127	2.304	94

Uzgodnienie pomiędzy efektywną a ustawową stawką podatkową obowiązującą w Polsce:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem:	36.636	30.408	16.349	24.135
Podatek od zysku brutto według stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)	6.961	5.778	3.106	4.586
Efekt podatkowy różnic trwałych, z tego z tytułu:	(4.074)	(5.648)	(802)	(4.489)
zmiany wyceny jednostek współkontrolowanych, stowarzyszonych i aktywów jednostek zależnych nie uwzględnionej w podatku odroczonym	(6.264)	(11.189)	(552)	(7.516)
przychodów podatkowych nieujętych w wyniku	1.748	0	807	0
kosztów podatkowych nieujętych w wyniku	330	0	330	0
nieaktywowanych strat podatkowych	0	5.318	(1.470)	2.948
pozostałych różnic	112	223	83	79
Podatek dochodowy ujęty w wyniku	2.887	130	2.304	97
Efektywna stawka podatkowa	8%	0%	14%	0%

Głównym przedmiotem naszej działalności jest inwestowanie w wierzytelności. Na rynku polskim nabywamy nasze wierzytelności poprzez niestandardyzowane sekurytyzacyjne fundusze inwestycyjne zamknięte, które są zarządzane przez Towarzystwo. Na rynku włoskim wierzytelności nabywane są przez specjalnie powołaną do tego celu spółkę, zarządzaną przez podmiot posiadający odpowiednią licencję. Takie modele działania są wynikiem regulacji prawnych, dotyczących procesu sekurytyzacji przyjętych

w Polsce i we Włoszech. Podmioty nabywające portfele pozyskują środki w szczególności poprzez emisje certyfikatów i emisje papierów wartościowych kierowane do podmiotów z Grupy. Opodatkowanie dochodów z naszych inwestycji w wierzytelności następuje w momencie ich wypłaty do BEST lub TFI. W związku z tym, że kontrolujemy terminy realizacji tych dochodów tworzymy rezerwy na podatek odroczony od wzrostu wartości naszych inwestycji zgodnie z planowaną realizacją inwestycji.

5.7.5. Pozostałe należności

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności z tytułu poniesionych opłat sądowych	19.256	24.435
Należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych BEST III NSFIZ	2.572	2.495
Pozostałe	410	447
Pozostałe należności brutto	22.238	27.377
Odpisy aktualizujące	(2)	(18)
Razem, z tego:	22.236	27.359
krótkoterminowe (do 1 roku)	22.165	27.288
długoterminowe (od 1 roku do 5 lat)	71	71

W ubiegłym roku ponieśliśmy istotne wydatki z tytułu opłat sądowych, w celu zabezpieczenia roszczeń narażonych na ryzyko przedawnienia. Wydatki te, w części niepodlegające zwrotom przez sąd, obciążyły koszty w pozycji „podatki i opłaty”. Jednakże część wniesionych przez nas w postępowaniu

upominawczym opłat powinna zostać zwrócona przez sąd, przez co została aktywowana na pozostałych należnościach. W momencie zwrotów przez sąd kwoty te pomniejszają wartość tej pozycji.

5.7.6. Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

(w tys. zł)

W okresie objętym sprawozdaniem ponieśliśmy nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne o wartości 2,5 mln zł. W analogicznym okresie 2017 roku nakłady te wyniosły 1,8 mln zł.

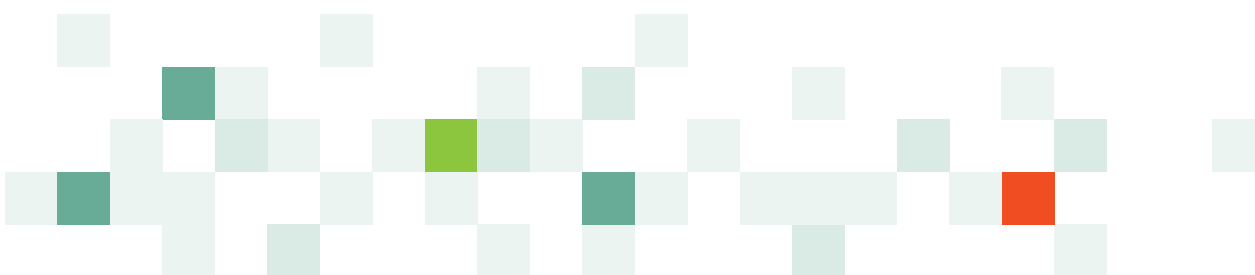
	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartości niematerialne	Razem
Stan na dzień 01.01.2018	12.187	20.703	32.890
Nabycia	2.413	126	2.539
Likwidacje	(9)	0	(9)
Umorzenia	(1.525)	(1.309)	(2.834)
Stan na dzień 30.06.2018	13.066	19.520	32.586
Stan na dzień 01.01.2017	11.831	22.015	33.846
Nabycia i aktywowane koszty oprogramowania wytworzonego we własnym zakresie	1.223	545	1.768
Likwidacje	(45)	(10)	(55)
Umorzenia	(1.560)	(1.639)	(3.199)
Stan na dzień 30.06.2017	11.449	20.911	32.360

5.7.7. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Przychody operacyjne z działalności podstawowej:				
przychody z inwestycji w wierzytelności	110.623	91.716	55.915	55.971
przychody z zarządzania BEST III NSFIZ	102.992	83.468	52.069	51.804
inne	7.411	7.982	3.730	4.099
inne	220	266	116	68
Pozostałe przychody operacyjne	235	126	123	38
Razem	110.858	91.842	56.038	56.009

Obecnie głównym źródłem naszych przychodów są inwestycje w wierzytelności. Stanowią one 93% wszystkich przychodów z działalności operacyjnej. Poniżej prezentujemy ich podział wg tytułów.



Przychody z inwestycji w wierzytelności:

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Przychody z wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:	89.300	-	42.459	-
przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	90.756	-	46.628	-
przychody z tytułu przeszacowania	(1.456)	-	(4.169)	-
Przychody z wierzytelności wycenianych do wartości godziwej*:	-	68.725	-	43.000
spląty	-	86.712	-	46.928
aktualizacja wyceny	-	(17.987)	-	(3.928)
Zysk z udziału w jednostce współkontrolowanej BEST III NSFIZ:	10.329	12.666	6.247	6.727
wynik na wykupie certyfikatów inwestycyjnych:	13.222	15.270	6.582	7.463
przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	15.121	18.000	7.493	8.750
koszt nabycia certyfikatów inw. wykupionych	(1.899)	(2.730)	(911)	(1.287)
spadek wartości udziału w okresie sprawozdawczym	(2.893)	(2.604)	(335)	(736)
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso	3.363	2.077	3.363	2.077
Razem	102.992	83.468	52.069	51.804

* do 31.12.2017 roku wierzytelności nabyte klasyfikowane były jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik

Począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku ze zmianą metody wyceny wierzytelności z wyceny do wartości godziwej na wycenę w zamortyzowanym koszcie, zmieniliśmy sposób prezentacji przychodów z wierzytelności. Obecnie spląty wierzytelności bezpośrednio pomniejszają bilansową wartość wierzytelności, a w przychodach ujmowane są: odsetki skorygowane o wpłaty

rzeczywiste oraz zmiana szacunków dotyczących wpływów i planowanego okresu obsługi. Wartość spląt wierzytelności w okresie sprawozdawczym wyniosła 107.919 tys. zł wobec 86.712 tys. zł rok wcześniej.

→ Więcej na temat ujęcia spląt wierzytelności od 1 stycznia 2018 roku piszemy w nocie 5.7.1.1.

5.7.8. Koszty finansowe

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych	20.812	16.055	10.415	8.732
Pozostałe	7	0	6	(1)
Razem	20.819	16.055	10.421	8.731

5.7.9. Zysk przypadający na jedną akcję

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	01.04.2018 30.06.2018	01.04.2017 30.06.2017
Zysk netto przypisany Akcjonariuszom BEST (w tys. zł)	33.530	30.062	13.936	23.931
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	22.418	23.015	22.618
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	162	159	160	171
Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,46	1,34	0,61	1,06
Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)	1,45	1,33	0,60	1,05

5.7.10. Zmiana stanu zobowiązań

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	(35.088)	(24.698)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	1.057	(518)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(38)	364
Pozostałe zmiany	11	0
Razem	(34.058)	(24.852)

5.7.11. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych w zamortyzowanym koszcie:	(40.115)	–
nabycie wierzytelności	(57.213)	–
odsetki skorygowane o wpłaty rzeczywiste	(90.756)	–
przeszacowania wierzytelności	1.456	–
spłaty wierzytelności	107.919	–
zmiana z tytułu różnic kursowych	(2.784)	–
inne zmiany	1.263	–
Zmiana stanu inwestycji bezpośrednich w wierzytelności wycenianych do wartości godziwej*:	–	(130.832)
nabycie wierzytelności	–	(148.819)
aktualizacja wyceny wierzytelności	–	17.987
Zmiana stanu inwestycji pośrednich w wierzytelności:	1.430	3.257
zmiana stanu inwestycji w jednostkę współkontrolowaną BEST III NSFIZ	4.793	5.334
zmiana stanu inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso ujęta w wyniku	(3.363)	(2.077)
Razem	(38.685)	(127.575)

* do 31.12.2017 wierzytelności nabyte były wyceniane do wartości godziwej przez wynik

5.8. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

Obecnie obowiązują u nas programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

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

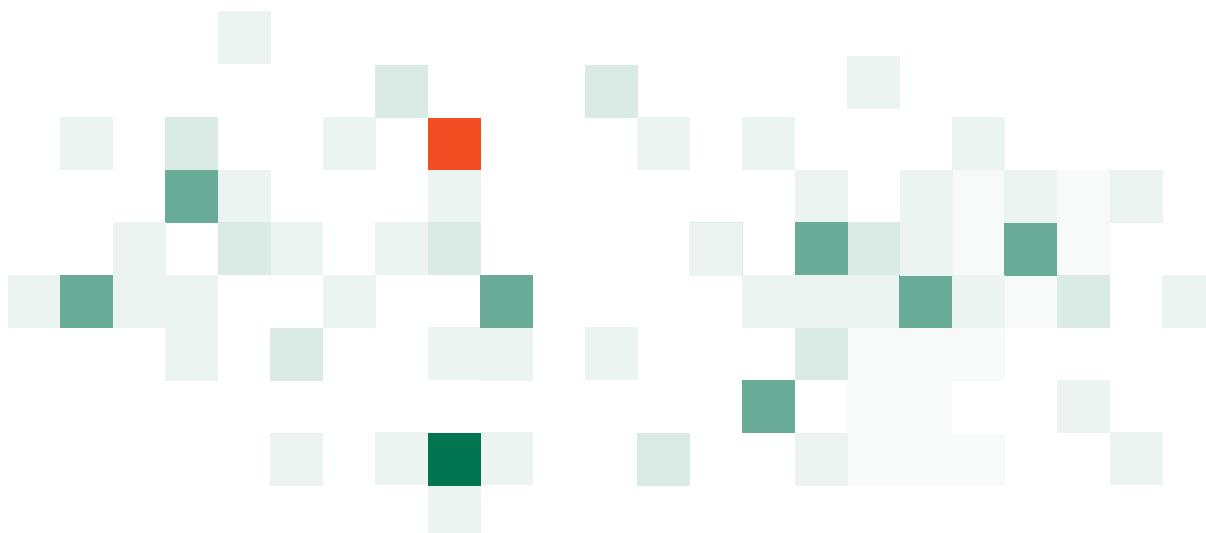
	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:	5.539	4.674
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	865	1.977
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	4.674	2.697
Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:	816	588
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	228	550
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	1.710	1.160
zrealizowane poprzez wypłatę świadczenia pieniężnego	(1.122)	(1.122)

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

Warranty subskrypcyjne

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

Do przyznania w ramach Programu I pozostało jeszcze łącznie 222.600 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B, a w ramach Programu II – 12.720 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających odpowiednio do objęcia takiej samej liczby akcji odpowiednio serii E i F po cenie emisyjnej równej 13,40 zł/akcję.



	Liczba warrantów subskrypcyjnych (w sztukach)
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na początek okresu (01.01.2018), z tego objęte przez:	216.000
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70.000
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70.000
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	70.000
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6.000
Zwiększenia:	208.680
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program I), z tego objęte przez:	197.400
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	65.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	65.800
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	65.800
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	11.280
Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób zarządzających na koniec okresu (30.06.2018), z tego objęte przez:	424.680
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800
Barbarę Rudziks – Członka Zarządu	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280

5.9. SEGMENTY OPERACYJNE

(w tys. zł)

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.

Od 2017 roku identyfikujemy dwa obszary geograficzne prowadzonej przez nas działalności: Polskę i Włochy. Poniżej prezentujemy podział przychodów z działalności operacyjnej oraz podział wierzytelności na te dwa obszary.

	Przychody z działalności operacyjnej za okres:		Wierzytelności nabyte – stan na:	
	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017	30.06.2018	31.12.2017
Polska	102.837	91.842	821.126	810.681
Włochy	8.021	0	78.603	55.772
Razem	110.858	91.842	899.729	866.453

5.10. WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obecnie nie wyceniamy żadnych instrumentów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej ze względu na fakt, że począwszy od 1 stycznia 2018 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 9,

przeklasyfikowaliśmy wierzytelności nabyte z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik na podstawie MSR 39 do wycenianych w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

→ | Więcej na ten temat w nocie 5.4.

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

(w tys. zł)

	Stan na dzień 30.06.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa w SCN	Wartość godziwa	Wartość bilansowa w WG
Wierzytelności nabyte – Kategoria 3	912.672	899.729	866.453	866.453
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego wartość godziwa klasyfikowana do następujących poziomów hierarchii:	585.315	609.873	648.900	644.760
Kategoria 1	551.810	577.011	617.289	613.368
Kategoria 2	33.505	32.862	31.611	31.392

Obecnie wartość bilansowa wierzytelności różni się od wartości godziwej ze względu na fakt, że od 1 stycznia 2018 roku do wyceny bilansowej stosujemy model skorygowanej ceny nabycia, który różni się od modelu wyceny do wartości godziwej w szczególności tym, że zastosowane stopy procentowe są niezmiennie w całym okresie obsługi (niewrażliwe na zmiany stóp rynkowych) a przepływy bazują na spodziewanych spłatach z pakietów wierzytelności (bez kosztów ich dochodzenia).

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 (np. Catalyst),
- 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).

Wycena aktywów finansowych

Wierzytelności nabyte

Od 1 stycznia 2018 roku wyceniamy wierzytelności w zamortyzowanym koszcie z wykorzystaniem stałej efektywnej stopy procentowej obliczonej dla każdego pakietu wierzytelności.

Wartość godziwa pakietów wierzytelności szacowana jest w oparciu o uznane metody estymacji na podstawie danych odnośnie charakterystyki każdego portfela wierzytelności, w szczególności: wartości zadłużenia, rodzaju produktu, zabezpieczenia, okresu przeterminowania, etapu obsługi, zawartych uгод, planowanych kosztów dochodzenia wierzytelności itp. Ze względu na fakt, że nabywamy głównie wierzytelności nieregularne, już w momencie nabycia szacujemy przyszłe wpłaty z uwzględnieniem ryzyka kredytowego nie otrzymania od dłużników całości lub części wierzytelności oraz kosztów niezbędnych do poniesienia w związku z egzekucją wpłat. Zarządzamy ryzykiem kredytowym na etapie wyceny wierzytelności jeszcze przed ich nabyciem, a następnie poprzez indywidualnie ustalone strategie windykacyjne. Na każdy dzień bilansowy oceniamy ryzyko kredytowe w oparciu o historyczne dane dotyczące wpływów z podobnych pakietów wierzytelności.

Wyceny wierzytelności polskich dokonywane są przez niezależny podmiot, na podstawie danych historycznych i wskaźników efektywności oraz w oparciu

o założenia dotyczące zakładanej strategii obsługi dla każdego z pakietów wierzytelności. Wyceny wierzytelności włoskich dokonywane są przez włoskich serwiserów obsługujących te wierzytelności.

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

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

Zmiany powyższych parametrów wpływają odpowiednio na wzrost lub spadek wartości godziwej. Tak oszacowana wartość godziwa wierzytelności może różnić się od wartości, jaka zostałaby wyznaczona, gdyby istniał aktywny rynek.

Pozostałe aktywa finansowe

Wartości bilansowe pozostałych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są zbliżone do ich wartości godziwych ze względu na krótki termin ich wymagalności.

Wycena zobowiązań finansowych

Obligacje

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 zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość

godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Pozostałe zobowiązania

Wartości bilansowe pozostałych zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (w tym: kredyty, pożyczki, leasing) są zbliżone do ich wartości godziwych.

5.11. TRANSAKJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące Członków Zarządów i Rad Nadzorczych podmiotów Grupy za pierwsze półrocze 2018 roku i za analogiczny okres ubiegłego roku wynosiły odpowiednio:

		01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Zarząd	BEST	1.360	1.399
	Towarzystwo	469	446
	BEST Nieruchomości	32	29
Rada Nadzorcza	BEST	90	98
	Towarzystwo	34	51

Poza wynagrodzeniami bieżącymi, w ramach programów motywacyjnych, Członkowie Zarządu BEST objęli w pierwszym półroczu 2018 roku warraty subskrypcyjne.

→ Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych ujawniono w nocie 5.8.

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

W czerwcu 2018 roku spłaciliśmy pożyczki udzielone przez Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu o wartości nominalnej 31,5 mln zł. W okresie objętym sprawozdaniem wypłaciliśmy odsetki od tych zobowiązań o łącznej wartości 547 tys. zł. Wobec powyższego na dzień 30 czerwca 2018 roku wygasły nasze zobowiązania z tego tytułu. Po dniu bilansowym, w lipcu 2018 roku, zawarliśmy nowe umowy pożyczek ze wskazanymi wyżej osobami o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł.

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

5.11.3. Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

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

Transakcje z BEST III NSFIZ:

	Wartość transakcji w okresie	
	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 30.06.2017
Przychody z tytułu sprzedaży usług:		
BEST (jednostka dominująca)	6.627	7.174
pozostałe podmioty z Grupy	784	808
Przychody z wykupu certyfikatów inwestycyjnych :		
pozostałe podmioty z Grupy	15.122	18.000

	Nierozliczone salda na 30.06.2018	Nierozliczone salda na 31.12.2017
Należności:		
BEST (jednostka dominująca)	0	3
pozostałe podmioty z Grupy	2.980	2.882

Transakcje z Kredyt Inkaso:

	Nierozliczone salda na 30.06.2018	Nierozliczone salda na 31.12.2017
Należności:		
BEST (jednostka dominująca) – z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

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

(w tys. zł)

Dłużne papiery wartościowe

W pierwszym półroczu 2018 roku, w ramach programu emisji publicznej, wyemitowaliśmy obligacje serii T2 o wartości nominalnej 30 mln zł

oraz wykupiliśmy obligacje serii K1 wyemitowane przez BEST i serii C wyemitowane przez BEST II NSFIZ o łącznej wartości nominalnej 65 mln zł.

	01.01.2018 30.06.2018
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	30.000
seria T2	30.000
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(65.000)
seria K1	(45.000)
seria C	(20.000)
Razem	(35.000)

	01.01.2017 30.06.2017
Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:	181.952
seria R2	30.000
seria R3	60.000
seria R4	60.000
seria X1*	31.952
Wykupy (wartość nominalna), w tym:	(10.000)
seria C	(10.000)
Razem	171.952

* wartość przeliczona po średnim kursie NBP dla EUR z dnia 30.06.2017 r.

Kapitałowe papiery wartościowe

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

→ Więcej na ten temat w nocie 5.8.

5.13. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku BEST nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy. Ponadto w warunkach emisji obligacji BEST zobowiązał się, że nie będzie wypłacał dywidendy do 10 marca 2020 roku

w ogóle, a do 1 marca 2021 roku w wartości powyżej 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy osiągniętego narastająco od 1 stycznia 2018 roku.

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

W pierwszym półroczu 2018 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

- FIZAN objął kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych serii D, E i F BEST IV NSFIZ o łącznej wartości 52,5 mln zł. W związku z powyższym udział bezpośredni FIZAN w tym funduszu wzrósł z 73,02% na koniec 2017 roku do 83,33% na dzień 30 czerwca 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez Towarzystwo.
- W dniu 31 stycznia 2018 roku zostały zarejestrowane zmiany w statucie naszej jednostki stowarzyszonej Kredyt Inkaso S.A., w szczególności jej kapitał zakładowy został obniżony z kwoty 12.936.509 zł do kwoty 12.897.364 zł, co spowodowało zmianę naszego procentowego udziału w tym podmiocie z 33,04% na koniec 2017 roku do 33,14 % na dzień rejestracji powyższych zmian w KRS.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

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

→ Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku została zaprezentowana w nocie 5.1.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaciągnęliśmy zobowiązania kredytowe, których spłata została zabezpieczona w następujący sposób:

Zabezpieczone zobowiązanie:	Zabezpieczenie:
Wykorzystany dodatkowy limit kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK S.A. o wartości 31,3 mln zł	Dodatkowy zastaw rejestrowy na 21,7 mln sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii E BEST Capital FIZAN*
Wykorzystana kwota 27,4 mln zł w ramach przyznanego limitu kredytowego w banku BGŻ BNP Paribas S.A.	Zastaw na wierzytelnościach BEST I NSFIZ o wartości na dzień bilansowy 34,5 mln zł

* certyfikaty BEST Capital FIZAN są wyłączane w procesie konsolidacji

Jednocześnie w pierwszym półroczu 2018 roku wykupiliśmy obligacje serii C, które były zabezpieczone na wierzytelnościach BEST II NSFIZ. W związku z wykupem nasze zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wygasło.

→ Szczegółowo wartość zabezpieczeń ustanowionych na naszych zobowiązaniach finansowych opisaliśmy w nocie 5.7.2.5.

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

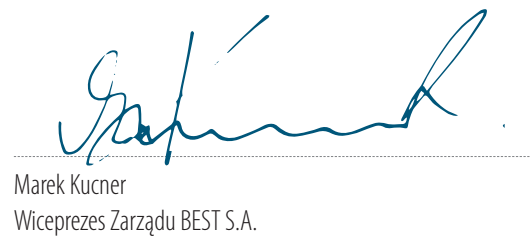
Po dniu bilansowym otrzymaliśmy od HOIST Finance AB z siedzibą w Sztokholmie („HOIST”) oświadczenie dotyczące dalszej współpracy w ramach funduszu BEST III NSFIZ. W oświadczeniu tym inwestor potwierdził, że intencją stron jest niedokonywanie dalszych wspólnych inwestycji poprzez BEST III NSFIZ oraz skoncentrowanie się wyłącznie na efektywnym zarządzaniu portfelami wierzytelności nabytymi w poprzednich latach. HOIST wskazał, iż bieżące zarządzanie BEST III NSFIZ leży w gestii Towarzystwa jako organu BEST III NSFIZ, a bieżące zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi BEST III NSFIZ leży w gestii Emitenta. Ponadto HOIST potwierdził, iż osiągnął

określony w umowie inwestycyjnej wskaźnik rentowności dotyczący wierzytelności BEST III NSFIZ, co powoduje, że wygasło przysługujące mu prawo do żądania powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzytelności BEST III NSFIZ, innemu niż Emitent podmiotowi (drugi zarządzający). Obecnie analizujemy przesłanki świadczące o sprawowaniu przez nas kontroli nad BEST III NSFIZ. W przypadku stwierdzenia kontroli dane tego funduszu objęte zostaną pełną konsolidacją w ramach naszej Grupy, zamiast dotychczas stosowanej wyceny metodą praw własności.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2018 roku zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 10 września 2018 roku.



Krzysztof Borusowski
Prezes Zarządu BEST S.A.



Marek Kucner
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.



Barbara Rudziks
Członek Zarządu BEST S.A.



Jacek Zawadzki
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Anna Rokita
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

UL. ŁUŻYCKA 8A,
81-537 GDYNIA
Tel. +49 58 769 92 99
www.best.com.pl