

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA 2018 ROK**

Gdynia, dnia 29 kwietnia 2019 roku



## SPIS TREŚCI

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera:

<b>I.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....</b>	<b>6</b>
<b>V.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA .....</b>	<b>6</b>
5.1.	<b>INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>	<b>6</b>
5.2.	<b>WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>8</b>
5.3.	<b>PODSTAWY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MSSF .....</b>	<b>9</b>
5.4.	<b>WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W 2018 ROKU .....</b>	<b>11</b>
5.5.	<b>INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE .....</b>	<b>11</b>
5.5.1.	Inwestycje w jednostki zależne .....	11
5.5.2.	Inwestycje w jednostki stowarzyszone .....	14
5.6.	<b>NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....</b>	<b>15</b>
5.7.	<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK, OBLIGACJI .....</b>	<b>16</b>
5.8.	<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI, KREDYTÓW, POŻYCZEK I LEASINGU .....</b>	<b>17</b>
5.8.1.	Uzgodnienie stanu zadłużenia .....	18
5.8.2.	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji .....	19
5.8.3.	Zobowiązania z tytułu pożyczek .....	20
5.8.4.	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych .....	21
5.9.	<b>ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....</b>	<b>21</b>
5.10.	<b>ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....</b>	<b>22</b>
5.11.	<b>UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO .....</b>	<b>22</b>
5.12.	<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ .....</b>	<b>23</b>
5.12.1.	Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej – zmiany .....	24
5.12.2.	Składniki kapitału akcyjnego i Akcjonariat BEST .....	24
5.12.3.	Zarządzanie kapitałem .....	25
5.13.	<b>PROGRAMY MOTYWACYJNE .....</b>	<b>25</b>
5.14.	<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>28</b>
5.14.1.	Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego .....	28
5.14.2.	Podatek dochodowy .....	30
5.15.	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....</b>	<b>32</b>
5.15.1.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	32
5.15.2.	Wartości niematerialne .....	35
5.16.	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>37</b>
5.16.1.	Przychody z działalności operacyjnej .....	37
5.16.2.	Koszty działalności operacyjnej .....	38
5.16.3.	Przychody finansowe .....	39
5.16.4.	Koszty finansowe .....	39
5.16.5.	Zysk na jedną akcję .....	39
5.17.	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>40</b>
5.17.1.	Odsetki i udziały w zyskach .....	40
5.17.2.	Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności .....	40
5.17.3.	Pozostałe pozycje netto .....	41
5.18.	<b>SEGMENTY OPERACYJNE I INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW .....</b>	<b>41</b>
5.19.	<b>INSTRUMENTY FINANSOWE .....</b>	<b>42</b>
5.19.1.	Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe) .....	43
5.19.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....	43
5.19.3.	Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej .....	44
5.20.	<b>ANALIZA RYZYKA FINANSOWEGO .....</b>	<b>44</b>
5.20.1.	Ryzyko rynkowe .....	44
5.20.2.	Ryzyko płynności .....	47
5.20.3.	Ryzyko kredytowe .....	48
5.21.	<b>TRANSAKCJE MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>49</b>
5.21.1.	Informacje o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST .....	49
5.21.2.	Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń udzielonych osobom powiązanym (w szczególności osobom zarządzającym i nadzorującym) oraz zawartych z nimi umowach .....	50
5.21.3.	Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi .....	50
5.21.4.	Informacje o transakcjach z pozostałymi podmiotami powiązanymi .....	51
5.22.	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY .....</b>	<b>52</b>
5.23.	<b>WYNAGRODZENIE PODMIOTU BADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>52</b>
5.24.	<b>ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM ...</b>	<b>52</b>

## I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku (w tys. zł)

Aktywa	Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>793.192</b>	<b>851.958</b>
Wartości niematerialne	5.15.2	20.048	20.687
Rzeczowe aktywa trwałe	5.15.1	12.360	11.264
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.14.1	946	2.122
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	5.5	491.699	725.461
Nieruchomości inwestycyjne	5.6	14.242	9.670
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	5.7	252.935	82.540
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		60	71
Pozostałe aktywa		902	143
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>63.369</b>	<b>53.582</b>
Należności z tytułu pożyczek, obligacji	5.7	16.067	5.093
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1.541	1.712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		43.839	43.976
Pozostałe aktywa		1.922	2.801
<b>Suma aktywów</b>		<b>856.561</b>	<b>905.540</b>

Pasywa	Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>		<b>232.041</b>	<b>219.769</b>
Kapitał akcyjny	5.12.1	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5.12.1	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe		4.223	4.446
Zyski zatrzymane		145.766	133.271
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>526.409</b>	<b>496.391</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.8	514.679	495.500
Pozostałe zobowiązania	5.9	8.500	588
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15.14.1	2.883	0
Rezerwy na świadczenia pracownicze		347	303
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>98.111</b>	<b>189.380</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu	5.8	85.255	178.863
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5.9	12.847	10.497
Rezerwy na świadczenia pracownicze		9	20
<b>Suma pasywów</b>		<b>856.561</b>	<b>905.540</b>

**II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku (wariant porównawczy)**  
 (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>5.16.1</b>	<b>121.634</b>	<b>117.582</b>
Przychody z działalności podstawowej		116.487	111.849
Pozostałe przychody operacyjne		5.147	5.733
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5.16.2</b>	<b>79.480</b>	<b>71.755</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		43.167	39.850
Amortyzacja		5.743	5.129
Usługi obce		22.710	19.282
Podatki i opłaty		5.396	4.849
Pozostałe koszty operacyjne		2.464	2.645
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>42.154</b>	<b>45.827</b>
Przychody finansowe, w tym:	<b>5.16.3</b>	11.491	2.256
odsetki obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		11.151	1.429
Koszty finansowe	<b>5.16.4</b>	37.083	31.672
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>16.562</b>	<b>16.411</b>
Podatek dochodowy	<b>5.14.2</b>	4.067	3.569
<b>Zysk netto</b>		<b>12.495</b>	<b>12.842</b>
Pozostałe składniki całkowitych dochodów netto, które nie zostaną przeniesione do wyniku		(22)	(13)
<b>Całkowite dochody netto razem</b>		<b>12.473</b>	<b>12.829</b>
<b>Zysk na jedną akcję z działalności kontynuowanej:</b>			
zwykły	<b>5.16.5</b>	0,54	0,57
rozwodniony	<b>5.16.5</b>	0,54	0,56

### III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku (w tys. zł)

	Nota	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>16.562</b>	<b>16.411</b>
<b>Korekty o pozycje:</b>		<b>262.730</b>	<b>(109.627)</b>
Amortyzacja		5.743	5.129
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		508	(376)
Odsetki i udziały w zyskach	<b>5.17.1</b>	25.324	30.235
Wynik na działalności inwestycyjnej		18	58
Zmiana stanu należności		182	251
Zmiana stanu zobowiązań		1.222	(899)
Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności	<b>5.17.2</b>	233.662	(139.525)
Zmiana stanu rezerw, zapasów oraz pozostałych aktywów i pasywów		(220)	(981)
Pozostałe pozycje netto	<b>5.17.3</b>	(3.709)	(3.519)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>279.292</b>	<b>(93.216)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy ze sprzedaży, wykupu lub umorzenia aktywów finansowych		95.500	0
Otrzymane odsetki od obligacji i udzielonych pożyczek		9.837	796
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		0	(683)
Wpływy z tytułu sprzedaży nieruchomości		8.500	0
Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(5.383)	(4.084)
Objęcie obligacji		(275.500)	(87.000)
Splaty udzielonych pożyczek		0	686
Pozostałe pozycje netto		9	125
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(167.037)</b>	<b>(90.160)</b>
<b>PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji dłużnych papierów wartościowych	<b>5.8.1</b>	30.024	254.462
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych	<b>5.8.1</b>	27.000	21.000
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		0	19.096
Objęcie akcji w podwyższonym kapitale spółki zależnej		0	(20.000)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	<b>5.8.1</b>	(101.771)	(17.000)
Splata pożyczek i kredytów	<b>5.8.1</b>	(31.816)	(8.000)
Płatności z tytułu leasingu	<b>5.8.1</b>	(203)	(208)
Zapłacone prowizje i odsetki od zobowiązań finansowych	<b>5.8.1</b>	(36.094)	(32.926)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(112.860)</b>	<b>216.424</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>			
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		468	241
Środki pieniężne na początek okresu		43.976	10.687
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>		<b>43.839</b>	<b>43.976</b>

## IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku

(w tys. zł)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.446</b>	<b>133.271</b>	<b>219.769</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	–	–	(22)	12.495	12.473
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	12.495	12.495
Pozostałe całkowite dochody netto	–	–	(22)	–	(22)
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	–	–	(178)	–	(178)
<b>Rozliczenie połączenia z jednostkami zależnymi</b>	–	–	(23)	–	(23)
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.223</b>	<b>145.766</b>	<b>232.041</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017</b>	<b>22.328</b>	<b>40.628</b>	<b>2.482</b>	<b>120.429</b>	<b>185.867</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy:</b>	–	–	(13)	12.842	12.829
Wynik finansowy bieżącego okresu	–	–	–	12.842	12.842
Pozostałe całkowite dochody netto:	–	–	(13)	–	(13)
<b>Emisja akcji zwykłych</b>	<b>799</b>	<b>18.297</b>	–	–	<b>19.096</b>
<b>Wycena programów motywacyjnych</b>	–	–	1.977	–	1.977
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017</b>	<b>23.127</b>	<b>58.925</b>	<b>4.446</b>	<b>133.271</b>	<b>219.769</b>

## V. INFORMACJA DODATKOWA do jednostkowego sprawozdania finansowego BEST S.A. za 2018 rok

### 5.1. INFORMACJE O SPÓŁCE

BEST S.A. („BEST”, „Emitent”, „Spółka”) jest jednym z największych podmiotów branży windykacyjnej w Polsce.

#### Nasze dane identyfikacyjne:

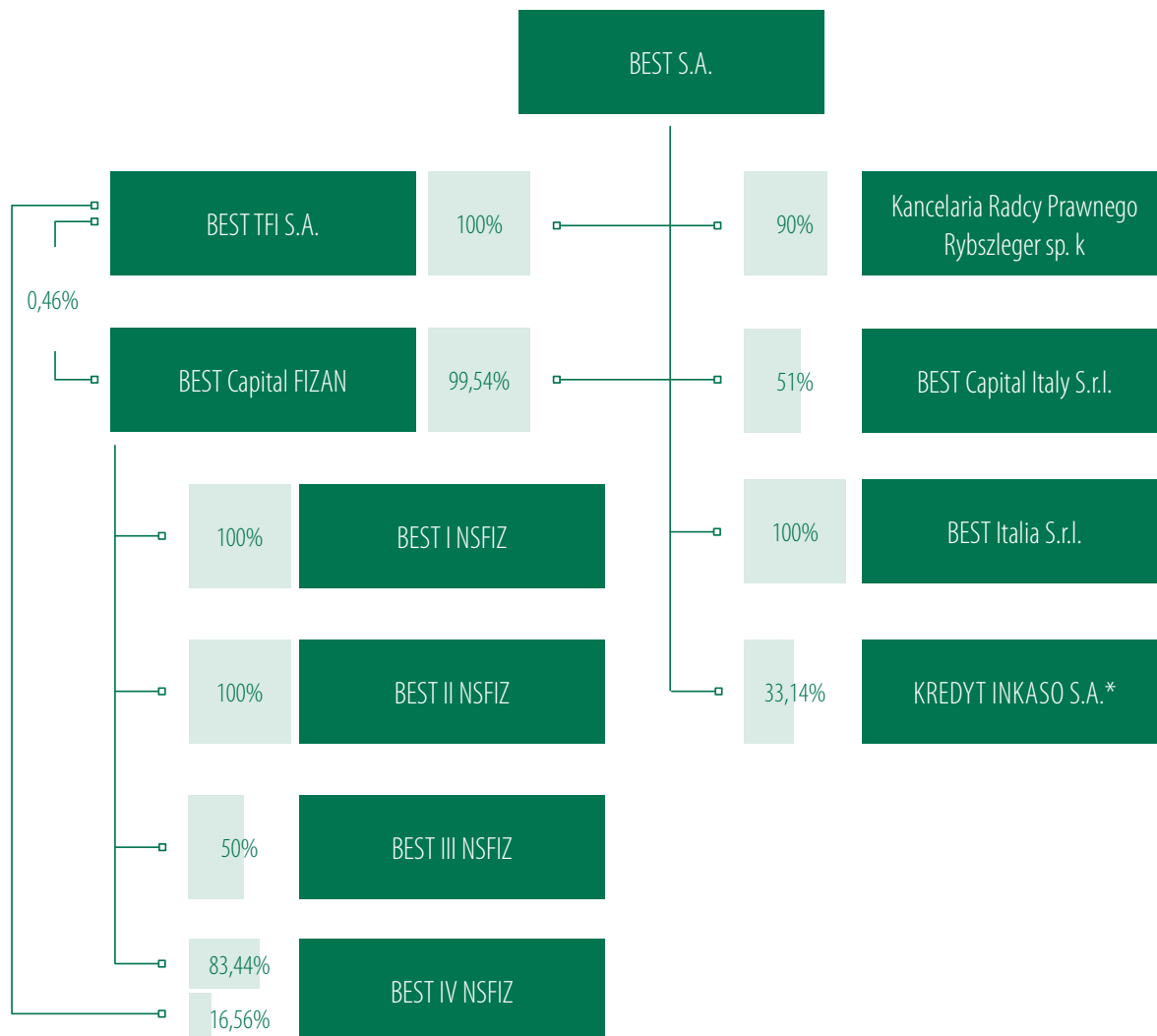
siedziba: ul. Łużycka 8A, 81–537 Gdynia  
NIP: 585–00–11–412  
Nr KRS: 0000017158

#### Podstawowy przedmiot naszej działalności:

- zarządzanie wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- inwestowanie w portfele wierzytelności (poprzez fundusze inwestycyjne lub akwizycje innych podmiotów).

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy kapitałowej BEST S.A. („Grupa BEST”), która aktywnie inwestuje w portfele wierzytelności nieregularnych.

Poniżej prezentujemy strukturę kapitałową naszej Grupy oraz udział w jednostce stowarzyszonej na dzień 31 grudnia 2018 roku.



\* jednostka stowarzyszona



W następstwie ustaleń dokonanych z koinwestorem Hoist Finance AB z siedzibą w Sztokholmie („Hoist”), otrzymaliśmy od niego oświadczenie, dodatkowo potwierdzone aneksem do umowy inwestycyjnej, dotyczące zasad współpracy w ramach funduszu BEST III NSFIZ. W dokumencie tym Hoist potwierdził uzgodnienia z BEST dotyczące niedokonywania dalszych wspólnych inwestycji poprzez BEST III NSFIZ oraz to, że osiągnął określony w umowie inwestycyjnej wskaźnik rentowności dotyczący wierzitelności tego funduszu co spowodowało, że wygasło przysługujące mu prawo do żądania powierzenia zarządzania częścią sekurytyzowanych wierzitelności BEST III NSFIZ innemu, niż BEST podmiotowi. Ponadto Hoist wskazał, że jego intencją nie jest wpływianie na bieżące zarządzanie BEST III NSFIZ ani jego wierzitelnościami, a jedynie wykonywanie uprawnień kontrolnych w razie istotnego pogorszenia się poziomu wpływów z windykacji wierzitelności przysługujących BEST III NSFIZ. Bieżące zarządzanie BEST III NSFIZ leży w gestii Towarzystwa, a bieżące zarządzanie wierzitelnościami sekurytyzowanymi leży w gestii BEST. W związku z powyższymi uzgodnieniami, Zarząd BEST ponownie dokonał oceny sprawowania kontroli nad BEST III NSFIZ zgodnie z MSSF 10 i uznał, że spełnione zostały wszystkie następujące warunki:

- **sprawowanie władzy** nad jednostką, w której dokonano inwestycji BEST III NSFIZ zarządzane jest przez Towarzystwo, a zasadnicze dla osiągnięcia wyników finansowych tego podmiotu działania dotyczące zarządzania wierzitelnościami są realizowane przez BEST, bez możliwości zmiany zarządzającego przez Hoist.

- **podleganie ekspozycji na zmienne wyniki finansowe** lub posiadanie prawa do zmiennych wyników finansowych  
Ze względu na fakt, że podmioty z Grupy BEST otrzymują od BEST III NSFIZ wynagrodzenie z tytułu zarządzania funduszem, jego aktywami i świadczenia usług prawnych, ekspozycja Grupy BEST na zmienne wyniki finansowe jest istotnie wyższa, niż ekspozycja Hoist.
- **posiadanie możliwości wykorzystywania sprawowanej władzy nad BEST III NSFIZ do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników**  
Sposób zarządzania i efektywność działań podejmowanych przez Grupę BEST decyduje o wysokości uzyskiwanych wpływów, ponoszonych kosztów i wartości aktywów BEST III NSFIZ i tym samym wyniki osiągnięte przez Grupę BEST.

W związku ze spełnieniem powyższych przesłanek świadczących o kontroli, począwszy od września 2018 roku BEST posiada kontrolę nad BEST III NSFIZ, za pośrednictwem BEST Capital FIZAN.

## 5.2. WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO SPRAWOZDANIA

Z dniem 1 października 2018 roku z członkostwa w Zarządzie BEST zrezygnowała Barbara Rudziks. Wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu BEST jest następujący:

Krzysztof Borusowski	Prezes Zarządu
Marek Kucner	Wiceprezes 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
Leszek Pawłowicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Filar	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	Członek Rady Nadzorczej
Karol Żbikowski	Członek Rady Nadzorczej
Wacław Nitka	Członek Rady Nadzorczej



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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską „MSSF”. Obejmuje ono okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 oraz dane za porównywalny okres sprawozdawczy.

#### Zmiany MSSF obowiązujące Spółkę

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

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

Przy sporządzeniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowaliśmy te same zasady rachunkowości, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok, za wyjątkiem klasyfikacji, wyceny oraz szacowania utraty wartości aktywów finansowych w związku z wejściem w życie MSSF 9. Standard ten przyjęliśmy do stosowania z dniem 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych za 2017 rok. Aktywa finansowe klasyfikowane zgodnie z MSR 39 do pozycji „pożyczki i należności” obecnie klasyfikowane są do „aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie”. Dodatkowo, wobec faktu, że nasze należności pochodzą przede wszystkim od podmiotów powiązanych, co znacząco obniża ryzyko braku ich spłaty, zmiany wprowadzone w MSSF 9 związane z szacowaniem oczekiwanych strat kredytowych nie miały wpływu na wartość naszych należności. Wobec powyższego na dzień wejścia w życie MSSF 9 nie dokonaliśmy zmian wartości aktywów w stosunku do danych na koniec

2017 roku. Obecnie prawdopodobieństwo niewywiązania się ze zobowiązań wobec nas przez podmioty z Grupy BEST szacujemy na bardzo niskim poziomie, a co za tym idzie nie dokonujemy odpisów na oczekiwane straty na tych aktywach finansowych. Ryzyko kredytowe związane z tymi aktywami jest na bieżąco monitorowane.

#### Zmiany MSSF wydane i zatwierdzone do stosowania w UE

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

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

- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- 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 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 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 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).

Wpływ na nasze przyszłe sprawozdania będzie mieć wejście w życie 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.



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

Opis głównych zmian w standardzie	Przewidywany wpływ na nasze sprawozdanie finansowe
<p>Standard wprowadza ujmowanie transakcji leasingu jako aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym znosi klasyfikację leasingu na operacyjny i finansowy i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę.</p> <p>Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 roku.</p>	<p>W prowadzonej działalności gospodarczej wynajmujemy lokale na podstawie umów najmu, które zgodnie z przepisami obowiązującymi w 2018 roku są ujmowane jako leasing operacyjny. Zgodnie z MSSF 16 będziemy zobligowani do rozpoznania aktywów oraz zobowiązań z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu finansowym. Zamierzamy zastosować standard retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2019 roku. Zobowiązania z tytułu leasingu odnośnie umów najmu zamierzamy wycenić w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych zdyskontowanych poprzez zastosowanie krańcowej stopy procentowej w dniu zastosowania i w tej samej wartości zamierzamy ująć prawa do użytkowania, po skorygowaniu o wszelkie przedpłaty lub naliczone opłaty leasingowe odnoszące się do tego leasingu, ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania. Przybliżony szacunek o ile zwiększą się nasze aktywa i zobowiązania na dzień 1 stycznia 2019 roku w związku z wejściem w życie MSSF 16 wynosi 10 mln zł. Wprowadzenie powyższej zmiany będzie miało wpływ na wartość zobowiązań finansowych i w związku z tym również na wartość wskaźników zadłużenia.</p>

### Zmiany MSSF nie zatwierdzone do stosowania w UE

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

- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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),
- Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 lub po tej dacie).

Obecnie analizujemy wpływ powyższych zmian na nasze przyszłe sprawozdania finansowe.

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
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	5.5.2.
Nieruchomości inwestycyjne	5.6.
Programy motywacyjne	5.13.
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego	5.14.1.
Rzeczowe aktywa trwałe	5.15.1.
Wartości niematerialne	5.15.2.

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

Naszą walutą funkcjonalną i walutą prezentacji jest złoty polski.

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

#### 5.4. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH BEST MAJĄCYCH MIEJSCE W 2018 ROKU

Do najważniejszych zdarzeń mających miejsce w 2018 roku należą:

- emisje i wykupy obligacji → | Więcej na ten temat w nocie 5.8.2.
- wykupy i nabycia certyfikatów inwestycyjnych FIZANA → | Więcej na ten temat w nocie 5.5.1.
- założenie spółki BEST Italia s.r.l. → | Więcej na ten temat w nocie 5.5.1.
- objęcie kontroli nad BEST III NSFIZ → | Więcej na ten temat w nocie 5.1.

#### 5.5. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE I STOWARZYSZONE

(w tys. zł)

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Inwestycje w jednostki zależne:</b>	<b>384.829</b>	<b>618.591</b>
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	362.061	596.578
Udziały, wkłady i akcje	22.768	22.013
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone – akcje Kredyt Inkaso S.A.</b>	<b>106.870</b>	<b>106.870</b>
<b>Razem</b>	<b>491.699</b>	<b>725.461</b>

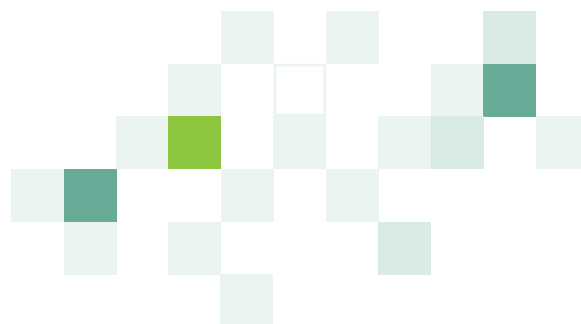
Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone stanowią 57% sumy bilansowej.

##### 5.5.1. Inwestycje w jednostki zależne

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Inwestycje w jednostki zależne są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.



Nasze inwestycje w jednostki zależne składają się z:

- certyfikatów inwestycyjnych,
- udziałów, wkładów i akcji.

Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>596.578</b>	<b>457.366</b>
<b>Zwiększenia:</b>	<b>24.268</b>	<b>139.212</b>
objęcie certyfikatów serii J	–	15.000
objęcie certyfikatów serii K	–	48.000
objęcie certyfikatów serii L	–	23.000
objęcie certyfikatów serii M	–	1.000
objęcie certyfikatów serii N	–	32.830
objęcie certyfikatów serii O	–	19.382
objęcie certyfikatów serii P	17.268	–
objęcie certyfikatów serii Q	7.000	–
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>(258.785)</b>	
wykupy certyfikatów serii O	(19.381)	–
wykupy certyfikatów serii N	(32.830)	–
wykupy certyfikatów serii M	(1.000)	–
wykupy certyfikatów serii L	(23.000)	–
wykupy certyfikatów serii K	(48.000)	–
wykupy certyfikatów serii B	(37.349)	–
wykupy certyfikatów serii F	(33.467)	–
wykupy certyfikatów serii H	(50.000)	–
wykupy certyfikatów serii G	(9.165)	–
wykupy certyfikatów serii I	(3.775)	–
wykupy certyfikatów serii J	(818)	–
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>362.061</b>	<b>596.578</b>

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, w sprawozdaniu jednostkowym, certyfikaty BEST Capital FIZAN wyceniamy w historycznym koszcie nabycia. Na dzień 31 grudnia 2018 roku ich wartość bilansowa wynosiła 362 mln zł, podczas gdy ich wartość godziwa 562 mln zł. W 2018 roku objęliśmy nowe serie certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 24 mln zł, a fundusz wykupił certyfikaty za kwotę 319 mln zł o łącznej wartości w cenie nabycia w BEST w wysokości 259 mln zł. W następstwie powyższego nasz udział bezpośredni w tym funduszu zmniejszył się z 99,70% na koniec 2017 roku do 99,54% na dzień 31 grudnia 2018 roku. Pozostałe prawa głosu w tym funduszu posiadamy pośrednio poprzez BEST TFI S.A. W 2018 roku

dodatkowo, oprócz zysku na wykupach certyfikatów w wysokości 60 mln zł uzyskaliśmy przychody z tytułu wypłaty dochodów z BEST Capital FIZAN o łącznej wartości 5 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku certyfikaty serii E tego funduszu, o wartości w cenie nabycia 36 mln zł i wartości godziwej w wysokości 82 mln stanowią przedmiot zastawu rejestrowego ustanowionego tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego łącznie BEST oraz funduszom inwestycyjnym należącym do Grupy. Wartość zobowiązania FIZANA, który obecnie korzysta z tego kredytu, na dzień 31 grudnia 2018 wynosiła 39,5 mln zł.

Udziały, wkłady i akcje	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
BEST TFI S.A. („Towarzystwo“)	21.712	21.712
BEST Nieruchomości Sp. z o.o. („BEST Nieruchomości“)	0	101
BEST Capital Italy s.r.l.	152	152
Kancelaria Radcy Prawnego Rybszleger sp. k. („Kancelaria“)	48	48
Best Italia s.r.l. („Best Italia“)	856	–
<b>Razem</b>	<b>22.768</b>	<b>22.013</b>

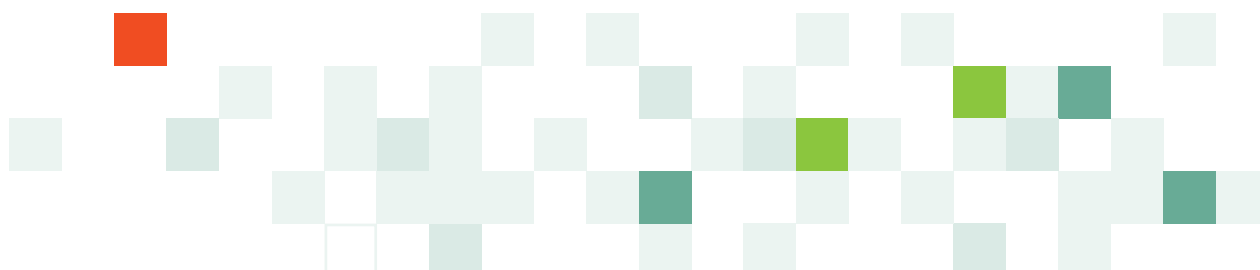
W dniu 26 kwietnia 2018 roku BEST (spółka przejmująca) podjął uchwałę o zamiarze połączenia ze spółką zależną BEST Nieruchomości (spółka przejmowana) poprzez przejście całego majątku BEST Nieruchomości. W dniu 31 lipca 2018 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.

W dniu 4 grudnia 2018 roku zawiązana została spółka BEST Italia s.r.l. z siedzibą w Mediolanie, we Włoszech. Best jest jedynym założycielem i udziałowcem

BEST Italia s.r.l. Kapitał założycielski tej spółki wynosi 200 tys. EUR i został w całości opłacony gotówką. Działalność BEST Italia obejmuje usługi windykacyjne na rynku włoskim, co docelowo ograniczy konieczność zlecenia tych czynności podmiotom zewnętrznym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Best Italia uzyskała już stosowną licencję wymaganą przez przepisy prawa włoskiego do prowadzenia wskazanej działalności i rozpoczęła windykację wierzytelności włoskich BEST Capital Italy.

Wobec powyższych zmian na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadaliśmy zaangażowanie w następujące podmioty zależne:

Nazwa podmiotu	Rok założenia	Siedziba	Nr w rejestrze	Ilość posiadanych udziałów, akcji, certyfikatów (szt.)	Udział bezpośredni w ogólnej liczbie głosów
BEST Capital FIZAN	2014	Gdynia, Polska	1050	327.847.175	99,54%
Towarzystwo	2007	Gdynia, Polska	0000273731	21.700.000	100%
Kancelaria	2011	Gdynia, Polska	0000382330	n.d.	90%
BEST Capital Italy s.r.l.	2017	Mediolan, Włochy	MI–2121010	n.d.	51%
Best Italia s.r.l.	2018	Mediolan, Włochy	MI–2541327	n.d.	100%



### 5.5.2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone (w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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 taką jednostkę.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone w sprawozdaniu jednostkowym są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### 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 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 utworzony 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

Wartość naszych inwestycji w jednostki stowarzyszone stanowi wartość akcji Kredyt Inkaso S.A. W 2016 roku 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 WPEFVI Holding V.B.V. nabył we wrześniu 2016 roku ponad 60% akcji

tego podmiotu. Na dzień 31 grudnia 2018 roku nie zidentyfikowaliśmy przesłanek dalszej utraty wartości tej inwestycji i nie tworzyliśmy dodatkowych odpisów aktualizujących. Nie zidentyfikowaliśmy również przesłanek świadczących o ustaniu przyczyn dla których dokonaliśmy odpisu w 2016 roku, dlatego go nie odwróciliśmy.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Akcje Kredyt Inkaso S.A. („Kredyt Inkaso“):</b>	<b>106.870</b>	<b>106.870</b>
wartość w cenie nabycia	171.460	171.460
odpisy z tytułu utraty wartości	(64.590)	(64.590)
ilość akcji (w szt.)	4.274.228	4.274.228

## 5.6. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE (w tys. zł)

### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), którą traktujemy jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymujemy w posiadaniu ze względu na przyrost jej wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest:

- wykorzystywana przy produkcji, dostawach dóbr, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych lub
- przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki.

Nieruchomość ujmuje się jako nieruchomość inwestycyjną wtedy i tylko wtedy, gdy:

- uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz
- można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Koszty bieżącego utrzymania nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia i odnoszone w ciężar kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wyceniamy nieruchomości inwestycyjne modelem wartości godziwej, a skutki wyceny odnosimy w pozostałe przychody lub koszty działalności operacyjnej.

Wartość godziwą nieruchomości inwestycyjnej stanowi cena, za jaką nieruchomość mogłaby zostać wymieniona na warunkach rynkowych pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami. Dokonując szacunku wartości godziwej wykluczamy ceny zawyżone lub zaniżone ze względu na specyficzne warunki transakcji lub okoliczności, jakie takiej transakcji towarzyszą, takie jak nietypowe formy finansowania zakupu czy sprzedaż i leasing zwrotny, inne szczególne warunki czy koncesje przyznane przez stronę jakkolwiek powiązaną ze sprzedażą.

### ZNACZĄCE SZACUNKI I OSĄDY

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnej została ustalona w oparciu o operat szacunkowy przygotowany przez niezależnego rzeczoznawcę.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Nieruchomości inwestycyjne – cena nabycia	3.056	2.834
Wycena do wartości godziwej, z tego ujęta w wyniku:	11.186	6.836
bieżącego okresu sprawozdawczego	4.350	5.558
lat poprzednich	6.836	1.278
<b>Razem</b>	<b>14.242</b>	<b>9.670</b>

Nasza nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość gruntowa położona we Wrocławiu (niewynajmowana). W 2018 roku odnotowaliśmy wzrost wartości naszej nieruchomości inwestycyjnej zgodnie z operatem szacunkowym przygotowanym przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego i ujęliśmy go w pozostałych przychodach operacyjnych. W dniu 28 grudnia 2018 roku podpisaliśmy przedwstępłą umowę sprzedaży nieruchomości za kwotę wyższą od wyceny. Z postanowień między stronami wynika, że umowa

sprzedaży zostanie zawarta pod warunkiem, w szczególności, wejścia w życie miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego przewidującego możliwość realizacji na nieruchomości inwestycji o charakterze mieszkaniowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania warunki umowy nie zostały spełnione, a zatem nie ma przesłanek do przeklasyfikowania tej nieruchomości do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

**Dane do modelu wyceny:**

sposób określenia wartości	Podjęcie porównawcze, metoda porównania parami – tereny zalewowe Podjęcie porównawcze, metoda korygowania ceny średniej – grunt budowlany
wartość rynkowa 1m <sup>2</sup> nieruchomości zalewowej	15,86 zł
powierzchnia zalewowa nieruchomości	25.883 m <sup>2</sup>
wartość średniej ceny rynkowej 1m <sup>2</sup> nieruchomości – teren pod zabudowę	1.137,04 zł
współczynnik korygujący uwzględniający: lokalizację szczegółową, ograniczenia na działce, dojazd, formę władania	0,8533
powierzchnia nieruchomości – teren pod zabudowę	14.255 m <sup>2</sup>

Nieruchomości inwestycyjne kwalifikujemy do Kategorii 3 zgodnie z hierarchią wartości godziwej z MSSF 13.

**Analiza wrażliwości na zmianę średniej ceny rynkowej 1m<sup>2</sup> netto nieruchomości we Wrocławiu**

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Nieruchomość inwestycyjna Wrocław – wartość godziwa bilansowa	14.242	9.670
Nieruchomość inwestycyjna Wrocław – zmiana wartości godziwej, przy założeniu:		
<b>wzrostu średniej ceny rynkowej 1m<sup>2</sup> terenów pod zabudowę o 5%</b>	<b>692</b>	<b>463</b>
<b>spadku średniej ceny rynkowej 1m<sup>2</sup> terenów pod zabudowę o 5%</b>	<b>(692)</b>	<b>(463)</b>

**5.7. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU POŻYCZEK, OBLIGACJI**

(w tys. zł)

**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Spółkę oraz z tytułu objętych obligacji są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie wpływu środków. 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, obligacji dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Należności z tytułu objęcia obligacji</b>	<b>269.002</b>	<b>87.633</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	16.067	5.093
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	252.935	82.540



**Należności z tytułu objęcia obligacji na dzień 31.12.2018:**

Seria	Emitent	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
						krótko-terminowa	długo-terminowa	
B	BEST Capital FIZAN	27.000	6,40%	19.09.2017	07.08.2021	1.677	25.582	27.259
D	BEST Capital FIZAN	40.000	6,30%	27.09.2018	20.09.2021	2.429	37.653	40.082
C	BEST I NSFIZ	33.000	6,25%	27.02.2018	27.08.2020	1.996	31.201	33.197
D	BEST I NSFIZ	46.000	WIBOR 3M+4,15%	23.03.2018	08.05.2020	2.627	43.774	46.401
E	BEST I NSFIZ	24.000	6,20%	20.04.2018	24.01.2021	1.449	22.832	24.281
G	BEST I NSFIZ	30.000	6,20%	16.08.2018	17.04.2021	1.813	28.573	30.386
D	BEST II NSFIZ	30.000	6,25%	23.05.2018	27.08.2020	1.815	28.364	30.179
E	BEST II NSFIZ	25.000	6,25%	27.07.2018	02.03.2020	1.604	23.531	25.135
F	BEST II NSFIZ	12.000	6,25%	22.11.2018	17.04.2021	657	11.425	12.082
<b>Razem</b>		<b>267.000</b>				<b>16.067</b>	<b>252.935</b>	<b>269.002</b>

**Należności z tytułu objęcia obligacji na dzień 31.12.2017:**

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

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

**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Zaciągnięte zobowiązania z tytułu obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu kwalifikujemy do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych 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 obligacji, kredytów, pożyczek i umów leasingu dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	553.530	624.206
Zobowiązania z tytułu pożyczek	27.004	31.505
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych	18.990	18.039
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	410	613
<b>Razem, z tego:</b>	<b>599.934</b>	<b>674.363</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	85.255	178.863
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	514.679	495.500

Stosujemy model biznesowy polegający w szczególności na pozyskiwaniu finansowania przez BEST, a następnie inwestowaniu w wierzytelności z wykorzystaniem struktury funduszy inwestycyjnych, które bezpośrednio nabywają pakiety wierzytelności. Dodatkowo, począwszy od 2017 roku, za pośrednictwem BEST Capital FIZAN, nabywamy pośrednio wierzytelności na rynku włoskim. Taki model skutkuje wzrostem wartości zadłużenia

finansowego. Jednocześnie efekt naszych inwestycji na poziomie sprawozdania jednostkowego jest odraczany do momentu zbycia, wykupu lub zamiany naszych inwestycji pośrednich w wierzytelności. W związku z powyższym efektywność naszych działań należy analizować na podstawie danych skonsolidowanych.

### 5.8.1. Uzgodnienie stanu zadłużenia (w tys. zł)

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2018</b>	<b>624.206</b>	<b>18.039</b>	<b>31.505</b>	<b>613</b>	<b>674.363</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>(105.890)</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(5.578)</b>	<b>(221)</b>	<b>(112.860)</b>
Otrzymane finansowanie	30.024	–	27.000	–	57.024
Splata kapitału	(101.771)	(316)	(31.500)	(203)	(133.790)
Zapłacone odsetki i prowizje	(34.143)	(855)	(1.078)	(18)	(36.094)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>35.214</b>	<b>2.122</b>	<b>1.077</b>	<b>18</b>	<b>38.431</b>
Odsetki naliczone	34.609	825	1.077	18	36.529
Inne zmiany	605	1.297	–	–	1.902
<b>Stan zadłużenia na 31.12.2018</b>	<b>553.530</b>	<b>18.990</b>	<b>27.004</b>	<b>410</b>	<b>599.934</b>

	Obligacje	Kredyty bankowe	Pożyczki otrzymane	Umowy leasingu	Razem
<b>Stan zadłużenia na 01.01.2017</b>	<b>387.914</b>	<b>–</b>	<b>36.503</b>	<b>697</b>	<b>425.114</b>
<b>Zmiany wynikające z przepływów gotówkowych:</b>	<b>206.331</b>	<b>17.505</b>	<b>(6.276)</b>	<b>(232)</b>	<b>217.328</b>
Otrzymane finansowanie	254.462	18.000	3.000	–	275.462
Splata kapitału	(17.000)	–	(8.000)	(208)	(25.208)
Zapłacone odsetki i prowizje	(31.131)	(495)	(1.276)	(24)	(32.926)
<b>Zmiany bezgotówkowe:</b>	<b>29.961</b>	<b>534</b>	<b>1.278</b>	<b>148</b>	<b>31.921</b>
Zawarte umowy leasingowe	–	–	–	124	124
Odsetki naliczone	29.830	534	1.278	24	31.666
Inne zmiany	131	–	–	–	131
<b>Stan zadłużenia na 31.12.2017</b>	<b>624.206</b>	<b>18.039</b>	<b>31.505</b>	<b>613</b>	<b>674.363</b>

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

	01.01.2018 31.12.2018		01.01.2017 31.12.2017
<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>30.000</b>	<b>Nowe emisje (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>254.308</b>
seria T2	30.000	seria R2	30.000
		seria R3	60.000
		seria R4	60.000
		seria X1*	31.532
		seria S	17.000
		seria T1	55.776
<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>(101.770)</b>	<b>Wykupy (wartość nominalna), w tym:</b>	<b>(17.000)</b>
seria K1	(45.000)	seria S	(17.000)
seria K2	(50.000)		
seria O	(6.770)		
<b>Razem</b>	<b>(71.770)</b>	<b>Razem</b>	<b>237.308</b>

W 2018 roku, w ramach programu emisji publicznej, wyemitowaliśmy obligacje serii T2. W tym okresie wykupiliśmy również obligacje serii K1,

K2 oraz O zgodnie z terminami wykupu. Wszystkie nasze dotychczasowe zobowiązania finansowe realizowaliśmy zgodnie z harmonogramami.

#### Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2018:

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	35.054	0	35.054
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.957	19.971
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.926	60.025
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.696	39.830
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.542	47.358	49.900
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.432	4.669
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.987	19.986
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.444	9.941
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.324	49.780
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	01.02.2017	10.08.2021	1.469	28.312	29.781
R3	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	21.03.2017	23.09.2021	2.919	56.289	59.208
R4	60.000	WIBOR 3M + 3,30 %	09.06.2017	21.06.2022	2.921	56.200	59.121
T1	55.776	WIBOR 3M + 3,40 %	12.12.2017	14.09.2022	2.761	51.728	54.489
T2	30.000	WIBOR 3M + 3,50 %	09.03.2018	28.02.2022	1.519	27.809	29.328
X1*	32.508	EURIBOR 12M + 3,30 %	08.06.2017	08.12.2020	1.004	31.443	32.447
<b>Razem</b>	<b>557.939</b>				<b>60.625</b>	<b>492.905</b>	<b>553.530</b>

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

**Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na 31.12.2017:**

Oznaczenie serii	Wartość nominalna obligacji	Oprocentowanie nominalne	Data emisji	Termin spłaty	Wartość wg wyceny		Razem
					krótko-terminowa	długo-terminowa	
K1	45.000	WIBOR 3M + 3,80 %	30.04.2014	30.04.2018	45.313	0	45.313
K2	50.000	6,00 %	30.10.2014	30.10.2018	50.265	0	50.265
K3	35.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.03.2015	10.03.2019	1.704	33.084	34.788
K4	20.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.03.2015	10.03.2020	1.014	18.884	19.898
L1	60.000	WIBOR 3M + 3,60 %	28.08.2015	28.08.2020	3.099	56.776	59.875
L2	40.000	WIBOR 3M + 3,80 %	04.03.2016	04.03.2020	2.134	37.424	39.558
L3	50.000	WIBOR 3M + 3,50 %	10.05.2016	10.05.2020	2.546	47.028	49.574
O	6.770	WIBOR 3M + 3,10 %	30.12.2015	18.12.2018	6.743	0	6.743
P	4.655	WIBOR 3M + 3,50 %	27.01.2016	27.07.2020	237	4.415	4.652
Q1	20.000	WIBOR 3M + 3,40 %	30.06.2016	26.01.2021	999	18.897	19.896
Q2	10.000	WIBOR 3M + 3,40 %	29.07.2016	01.03.2021	497	9.399	9.896
R1	50.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.11.2016	20.04.2021	2.456	47.035	49.491
R2	30.000	WIBOR 3M + 3,30 %	10.02.2017	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
<b>Razem</b>	<b>628.733</b>				<b>129.102</b>	<b>495.104</b>	<b>624.206</b>

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

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

Pożyczkodawcy	Oprocentowanie	Wartość na dzień 31.12.2018	Wartość na dzień 31.12.2017
Członkowie Zarządu BEST S.A.	3,50% – 4,20%	27.004	31.505
	krótkoterminowe	5.904	31.505
	długoterminowe	21.100	–

W 2018 roku spłaciliśmy nasze zobowiązania z tytułu pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu w kwocie 31,5 mln zł oraz zawarliśmy nowe umowy pożyczek z Członkami Zarządu o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł.

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

Kredytodawca	Data udzielenia	Termin spłaty	Wartość na 31.12.2018
Getin Noble Bank S.A.	06.04.2017	28.02.2019	18.009
Dell	16.03.2018	16.03.2021	981
		krótkoterminowe	18.450
		długoterminowe	540

Zgodnie z aneksem zawartym do umowy kredytowej z Getin Noble Bank S.A. termin spłaty kredytu został wydłużony do końca lutego 2019 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kredyt został spłacony w uzgodnionym terminie. Zabezpieczeniem spłaty kredytu na dzień 31 grudnia 2018 roku było

oświadczenie o poddaniu się egzekucji do najwyższej sumy zabezpieczenia 150% wartości wierzycelności banku.

→ więcej na ten temat  
w nocie 5.10.

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

##### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wyceniamy 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 wyceniane są zarówno w momencie początkowego ujęcia, jak i w okresie późniejszym w kwocie wymagającej zapłaty.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, z tego:	4.162	4.520
zobowiązania związane z inwestycjami w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	991	674
Zobowiązania z tytułu podatków i składek na obowiązkowe ubezpieczenia pracowników	1.830	1.483
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.717	5.004
Pozostałe zobowiązania	8.638	78
<b>Razem</b>	<b>21.347</b>	<b>11.085</b>
krótkoterminowe (do 1 roku)	12.847	10.497
długoterminowe (od 1 do 5 lat)	8.500	588

W dniu 28 grudnia 2018 roku BEST zawarł umowę przedwstępną sprzedaży nieruchomości. W wyniku zawartej umowy kontrahent na poczet ceny sprzedaży wpłacił 8,5 mln zł. Wartość tej wpłaty powiększyła kwotę pozostałych zobowiązań Spółki, ponieważ umowa zawarta jest pod warunkami, które

nie zostały spełnione do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. W przypadku braku ziszczenia się warunków umowy powyższa kwota będzie podlegała zwrotowi. Umowa obowiązuje do dnia 30.11.2020 roku.

## 5.10. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE (w tys. zł)

Na dzień 31 grudnia 2018 roku posiadaliśmy następujące zobowiązania warunkowe:

Zabezpieczone zobowiązanie:	Zabezpieczenie:	Wartość bilansowa zabezpieczonego zobowiązania	Wartość godziwa zabezpieczenia
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego przez Santander Bank Polska S.A. na rzecz podmiotów z Grupy BEST; na dzień 31 grudnia 2018 roku z kredytu o wartości nominalnej 39.583 tys. zł. korzystał BEST Capital FIZAN	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	39.503	82.258
Zobowiązanie z tytułu kredytu udzielonego BEST przez Getin Noble Bank S.A. w wysokości 18 mln zł; na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania to zobowiązanie zostało spłacone	oświadczenie BEST w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji do najwyższej sumy zabezpieczenia 150% wartości wierzytelności banku	18.009	27.000
Zobowiązania z tytułu umów leasingowych	weksle własne in blanco	410	wartość niespłaconych rat leasingowych

## 5.11. 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 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Wartość minimalnych płatności z tytułu nieodwoływalnych umów:</b>		
do 1 roku	2.056	1.799
od 1 do 5 lat	4.671	3.699
powyżej 5 lat	3.395	–
<b>Razem</b>	<b>10.122</b>	<b>5.498</b>

Nieodwoływalne umowy najmu dotyczą:

- powierzchni biurowej w Gdyni (roczny koszt najmu w 2018 roku wyniósł 1.446 tys. zł),
- powierzchni biurowej w Elblągu (roczny koszt najmu w 2018 roku wyniósł 349 tys. zł).

Od 1 stycznia 2019 roku, w związku z wejściem w życie MSSF 16, będziemy zobligowani do ujęcia w zobowiązaniach wartości powyższych umów leasingowych.

## 5.12. KAPITAŁ WŁASNY I ZARZĄDZANIE JEGO WIELKOŚCIĄ

(w tys. zł)

### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitał własny ujmujemy w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

**Kapitał akcyjny** wykazywany jest w wartości nominalnej, w wysokości zgodnej z naszym statutem i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, po uwzględnieniu korekt z tytułu hiperinflacji. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmują 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:

- 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 zyski /straty z lat poprzednich, które zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub do pokrycia z zysków lat następnych oraz wynik bieżącego okresu sprawozdawczego.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Kapitał akcyjny	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	58.925
Pozostałe kapitały rezerwowe	4.223	4.446
Zyski zatrzymane:	145.766	133.271
wynik bieżący	12.495	12.842
wynik lat poprzednich	133.271	120.429
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>232.041</b>	<b>219.769</b>



### 5.12.1. Kapitał akcyjny i z emisji akcji powyżej wartości nominalnej – zmiany (w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Stan na początek okresu:</b>	<b>82.052</b>	<b>62.956</b>
Kapitał akcyjny	23.127	22.328
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	40.628
<b>Zwiększenie z tytułu emisji akcji:</b>	<b>0</b>	<b>19.096</b>
<b>Kapitał akcyjny – wartość nominalna wyemitowanych akcji, w tym:</b>	<b>–</b>	<b>799</b>
Akcje serii G	–	691
Akcje serii C	–	108
<b>Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej – akcje serii G:</b>	<b>–</b>	<b>18.297</b>
nadwyżka wartości emisyjnej ponad cenę nominalną	–	18.302
koszty podwyższenia kapitału zakładowego	–	(5)
<b>Stan na koniec okresu, z tego:</b>	<b>82.052</b>	<b>82.052</b>
Kapitał akcyjny	23.127	23.127
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	58.925	58.925

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

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Kapitał zakładowy (statutowy)	23.015	23.015
Korekta hiperinflacyjna	112	112
<b>Razem kapitał akcyjny</b>	<b>23.127</b>	<b>23.127</b>

Z dniem 1 października 2018 roku p. Barbara Rudzińska zrezygnowała z pełnienia funkcji członka zarządu BEST, wobec powyższego na dzień 31 grudnia 2018

roku zmniejszyła się ilość akcji BEST w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółką na ten dzień.

#### Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2018 roku:

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18.467.240	80,24	25.187.240	84,71
Marek Kucner	3.249.353	14,12	3.249.353	10,93
Pozostali akcjonariusze	1.298.236	5,64	1.298.236	4,36
<b>Razem</b>	<b>23.014.829</b>	<b>100</b>	<b>29.734.829</b>	<b>100</b>

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



### Akcjonariat BEST na dzień 31 grudnia 2017 roku:

Akcjonariusze:	Ilość posiadanych akcji	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów przysługująca z posiadanych akcji	Udział posiadanych głosów w ogólnej liczbie głosów na WZA (w %)
Osoby zarządzające i nadzorujące BEST:				
Krzysztof Borusowski*	18.467.240	80,24	25.187.240	84,71
Marek Kucner	3.249.353	14,12	3.249.353	10,93
Barbara Rudziński	89.216	0,39	89.216	0,30
Pozostali akcjonariusze	1.209.020	5,25	1.209.020	4,06
<b>Razem</b>	<b>23.014.829</b>	<b>100</b>	<b>29.734.829</b>	<b>100</b>

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

### 5.12.3. Zarządzanie kapitałem

Zarządzamy kapitałem w sposób umożliwiający nam realizację celów biznesowych oraz zapewnienie stałego zrównoważonego wzrostu wartości Grupy BEST. Naszym podstawowym celem w najbliższych latach jest maksymalne wykorzystanie potencjału BEST oraz podmiotów zależnych do zwiększenia wartości Grupy BEST.

Bardzo ważnym elementem zarządzania kapitałem jest zarządzanie poziomem wskaźników zadłużenia Grupy BEST. Przekroczenie dopuszczalnego ich poziomu stanowi podstawę do złożenia przez obligatariuszy żądania

przedterminowego wykupu wyemitowanych przez nas obligacji lub może stanowić przyczynę naruszenia umów kredytowych, z których korzystają podmioty z Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły przypadki naruszenia powyższych kowenantów.

Zarządzamy tymi wskaźnikami z poziomu wyników skonsolidowanych. Więcej informacji o nich znajduje się w nocie 6 sprawozdania Zarządu z działalności Grupy kapitałowej i Spółki BEST S.A. w 2018 roku (w opisie „ryzyko konieczności przedterminowej spłaty zobowiązań finansowych”).

### 5.13. PROGRAMY MOTYWACYJNE

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Obecnie prowadzimy programy motywacyjne dla Członków Zarządu, 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

w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość płatności w formie akcji wyceniana jest metodą pośrednią tj. poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanym 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 przyznanych 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, 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.

W BEST obowiązują obecnie programy motywacyjne dla Członków Zarządu BEST:

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

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Wycena programów motywacyjnych realizowanych w warrantach subskrypcyjnych ujęta w kapitałach rezerwowych:</b>	<b>4.496</b>	<b>4.674</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	(178)	1.977
obciążająca koszty wynagrodzeń okresów poprzednich	4.674	2.697
<b>Wycena programu motywacyjnego realizowanego w akcjach fantomowych ujęta w zobowiązaniach:</b>	<b>0</b>	<b>588</b>
obciążająca koszty wynagrodzeń bieżącego okresu	(588)	550
obciążająca koszty wynagrodzeń lat poprzednich	588	1.160
realizacja świadczeń z akcji fantomowych	–	(1.122)

Zgodnie z najlepszymi szacunkami Zarządu BEST na dzień 31 grudnia 2018 roku programy motywacyjne zostały wycenione z uwzględnieniem następujących informacji i założeń:

**Programy realizowane w warrantach subskrypcyjnych**

Wskaźnik KPI ustalony dla programów realizowanych w warrantach subskrypcyjnych na 2018 rok nie został zrealizowany. W związku z tym wartość Programu I i Programu II została wyceniona przy założeniu braku przyznania warrantów za 2018 rok. W efekcie, w bieżącym okresie sprawozdawczym, wycena programów spadła o 178 tys. zł w stosunku do danych na koniec poprzedniego roku obrotowego. Obecnie wycenie przez okres nabywania uprawnień podlegają jedynie warrant, które zostały już objęte przez osoby uprawnione za lata 2016 – 2017.

**Warranty subskrypcyjne**

W marcu 2018 roku złożyliśmy osobom uprawnionym oferty objęcia 197.400 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 11.280 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. Warranty te będą mogły być zrealizowane w okresie od upływu 12 miesięcy od podjęcia uchwały Rady Nadzorczej o realizacji lub braku realizacji KPI za 2018 rok do 31 grudnia 2020 roku.

**Program realizowany w akcjach fantomowych**

Nie wszystkie wskaźniki KPI ustalone na 2018 rok zostały zrealizowane w 100%, a zgodnie z warunkami programu tylko taki poziom umożliwiłby wypłatę świadczeń. Wobec powyższego obecnie BEST nie ujmuje żadnego zobowiązania z tego tytułu.

	<b>Liczba warrantów subskrypcyjnych (w sztukach)</b>
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób uprawnionych na początek okresu (01.01.2018), z tego objęte przez:</b>	<b>216.000</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	70.000
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	70.000
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu do 01.10.2018 r.	70.000
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	6.000
<b>Zwiększenia:</b>	<b>208.680</b>
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 Rudzijs – Członka Zarządu do 01.10.2018 r.	65.800
objęcie warrantów subskrypcyjnych serii C2 w związku z realizacją KPI na 2017 rok (Program II) przez Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	11.280
<b>Warranty subskrypcyjne w posiadaniu osób uprawnionych na koniec okresu (31.12.2018), z tego objęte przez:</b>	<b>424.680</b>
Krzysztofa Borusowskiego – Prezesa Zarządu	135.800
Marka Kucnera – Wiceprezesa Zarządu	135.800
Barbarę Rudzijs – Członka Zarządu do 01.10.2018 r.	135.800
Jacka Zawadzkiego – Członka Zarządu	17.280



## 5.14. OPODATKOWANIE

### 5.14.1. 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 zobowiązań 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 ustalone 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 trwałe lub zobowiązania długoterminowe w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wysokość aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalana jest przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Na dzień sprawozdawczy weryfikujemy i aktualizujemy wysokość utworzonych aktywów i rezerwy. Przy weryfikacji oceniamy również możliwość realizacji dotąd nieujętych aktywów z tytułu podatku odroczonego i ujmujeśmy uprzednio nieujęty składnik aktywów w zakresie, w jakim stało się prawdopodobne, że przyszły dochód do opodatkowania pozwoli na jego zrealizowanie.

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 możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia 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.

#### ZNACZĄCE OSĄDY

Ogółem na dzień 31 grudnia 2018 roku nie utworzyliśmy aktywów z tytułu podatku odroczonego od części straty podatkowej za 2015 rok, od całości straty podatkowej za 2016 rok oraz od straty podatkowej za 2018 rok na źródle niekapitałowym ze względu na niepewność szacunków co do

wysokości przyszłych dochodów do opodatkowania, które umożliwiły nam realizację ujemnych różnic przejściowych. Wartość potencjalnego aktywów z tego tytułu wynosi 29.501 tys. zł.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>5.572</b>	<b>8.795</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegające kompensacie	4.626	8.795
Aktywa z tytułu podatku odroczonego niepodlegające kompensacie	946	0
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>7.509</b>	<b>6.673</b>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegająca kompensacie	4.626	6.673
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego niepodlegająca kompensacie	2.883	0
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>946</b>	<b>2.122</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po kompensacie</b>	<b>2.883</b>	<b>0</b>

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

	Różnica przejściowa ujemna z tytułu:			Razem
	strat podatkowych	zobowiązań i rezerw z tyt. świadczeń pracowniczych	pozostałych pozycji	
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>7.945</b>	<b>751</b>	<b>99</b>	<b>8.795</b>
Zwiększenia	0	2.059	262	2.321
Zmniejszenia	3.709	1.744	91	5.544
<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>4.236</b>	<b>1.066</b>	<b>270</b>	<b>5.572</b>
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>9.694</b>	<b>867</b>	<b>117</b>	<b>10.678</b>
Zwiększenia	0	1.922	322	2.244
Zmniejszenia	1.749	2.038	340	4.127
<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>7.945</b>	<b>751</b>	<b>99</b>	<b>8.795</b>

W 2018 roku częściowo wykorzystaliśmy lub rozwiązaliśmy aktywo z tytułu straty podatkowej za 2013 i 2015 rok – ogółem o łącznej wartości 3.709 tys. zł. Wartość nieaktywowanych strat podatkowych za 2015, 2016

i 2018 rok (źródło niekapitałowe) wynosi 155.270 tys. zł i stanowi podstawę do utworzenia aktywa w przyszłości, w przypadku zmiany szacunków co do możliwości wykorzystania wskazanych strat.

#### Aktywo z tytułu straty podatkowej na dzień 31.12.2018:

Rok poniesienia straty podatkowej	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2015	22.294	4.236	31.12.2020

#### Aktywo z tytułu straty podatkowej na dzień 31.12.2017:

Rok poniesienia straty podatkowej	Wartość straty podatkowej, od której utworzono aktywo	Wartość aktywa od straty podatkowej	Data przedawnienia straty podatkowej
2013	17.805	3.383	31.12.2018
2015	24.013	4.562	31.12.2020

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

	Różnica przejściowa dodatnia z tytułu:				Razem
	rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	należności z tytułu obligacji i poz. należności	nieruchomości inwest.	zobowiązań finansowych i finans. nimi aktywów	
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>4.149</b>	<b>121</b>	<b>1.299</b>	<b>1.104</b>	<b>6.673</b>
Zwiększenia	160	259	869	1.065	2.353
Zmniejszenia	203	0	42	1.272	1.517
<b>Stan na 31.12.2018</b>	<b>4.106</b>	<b>380</b>	<b>2.126</b>	<b>897</b>	<b>7.509</b>
<b>Stan na 01.01.2017</b>	<b>4.075</b>	<b>1</b>	<b>243</b>	<b>672</b>	<b>4.991</b>
Zwiększenia	317	156	1.056	915	2.444
Zmniejszenia	243	36	0	483	762
<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>4.149</b>	<b>121</b>	<b>1.299</b>	<b>1.104</b>	<b>6.673</b>

**5.14.2. Podatek dochodowy**  
(w tys. zł)**POLITYKA RACHUNKOWOŚCI**

Podatek dochodowy od osób prawnych składa się z:

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

- 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 całkowitych dochodów netto.

**Podatek dochodowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów:**

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Podatek dochodowy bieżący	0	0
Podatek dochodowy odroczonej	4.067	3.569
<b>Razem</b>	<b>4.067</b>	<b>3.569</b>

**Podatek dochodowy odroczony razem:**

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Podatek od różnic przejściowych ujemnych:	(486)	134
powstały w okresie	(2.321)	(2.244)
odwrócony w okresie	1.835	2.378
Podatek od różnic przejściowych dodatnich:	836	1.682
powstały w okresie	2.353	2.444
odwrócony w okresie	(1.517)	(762)
<b>Suma podatku od różnic przejściowych</b>	<b>350</b>	<b>1.816</b>
<b>Podatek od różnic przejściowych z tytułu straty podatkowej</b>	<b>3.709</b>	<b>1.749</b>
rozliczony w okresie	3.709	1.749
utworzone aktywo	0	0
<b>Rozwiązane aktywo od straty podatkowej spółki przejętej</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Razem podatek odroczony ujęty w wyniku</b>	<b>4.067</b>	<b>3.569</b>
<b>Razem podatek odroczony ujęty w kapitale rezerwowym</b>	<b>(5)</b>	<b>(4)</b>

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

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk brutto przed opodatkowaniem	16.562	16.411
<b>Podatek od wyniku brutto według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce (19%)</b>	<b>3.147</b>	<b>3.118</b>
Efekt podatkowy różnic, z tego z tytułu:	920	451
niewykorzystanych strat z lat ubiegłych	330	0
nieaktywowanych strat podatkowych	548	0
pozostałych różnic	42	451
<b>Podatek dochodowy ujęty w wyniku</b>	<b>4.067</b>	<b>3.569</b>
Efektywna stawka podatkowa	25%	22%



## 5.15. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE I WARTOŚCI NIEMATERIALNE

(w tys. zł)

### 5.15.1. 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 środka trwałego.

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.

Na dzień sprawozdawczy rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia lub koszcie 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

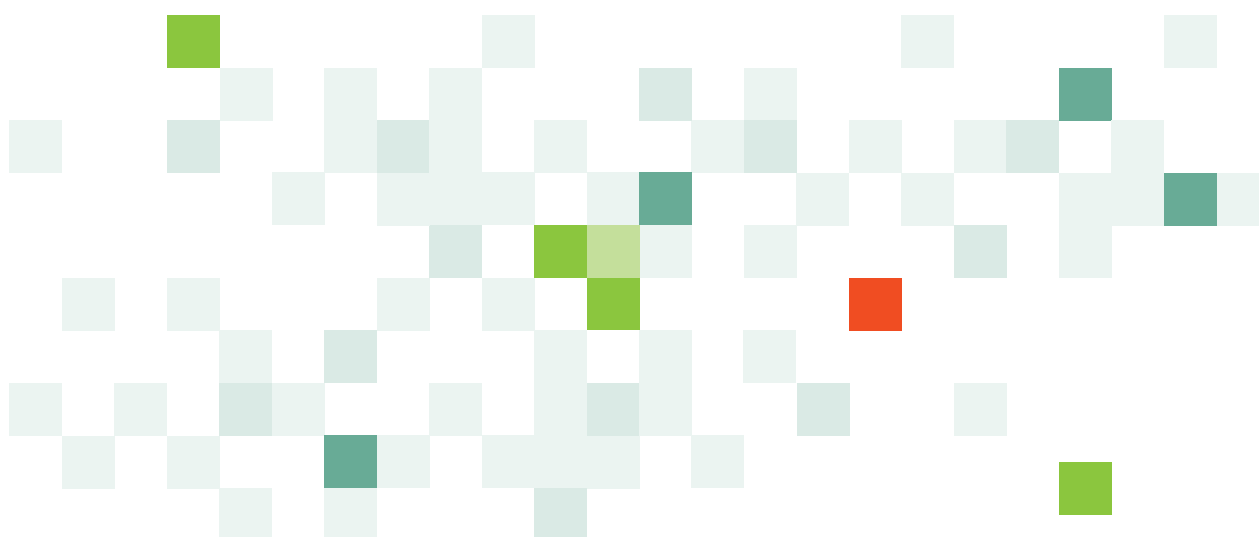
Szacunkowe okresy przewidywanej użyteczności ekonomicznej rzeczowych aktywów trwałych wynoszą od 2 do 15 lat, w tym w szczególności:

- 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 poprzednio przewidywano.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Budynki i budowle	965	1.393
Urządzenia techniczne i maszyny	8.706	6.156
Środki transportu, w tym:	1.577	1.809
samochody stanowiące przedmiot leasingu finansowego zabezpieczone weksłami in blanco	739	864
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	972	935
Rzeczowe aktywa trwałe nieprzyjęte do używania	140	971
<b>Razem</b>	<b>12.360</b>	<b>11.264</b>



## Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w okresie:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe nieprzyjęte do użytkowania	Razem
<b>WARTOŚĆ POCZĄTKOWA</b>						
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>6.013</b>	<b>14.450</b>	<b>2.347</b>	<b>2.054</b>	<b>971</b>	<b>25.835</b>
Zwiększenia	121	4.736	1	187	1.935	6.980
Zmniejszenia	8	159	0	39	2.766	2.972
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>6.126</b>	<b>19.027</b>	<b>2.348</b>	<b>2.202</b>	<b>140</b>	<b>29.843</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>5.844</b>	<b>13.444</b>	<b>1.996</b>	<b>1.917</b>	<b>169</b>	<b>23.370</b>
Zwiększenia	169	1.294	685	169	1.809	4.126
Zmniejszenia	0	288	334	32	1.007	1.661
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>6.013</b>	<b>14.450</b>	<b>2.347</b>	<b>2.054</b>	<b>971</b>	<b>25.835</b>
<b>UMORZENIE</b>						
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>4.620</b>	<b>8.294</b>	<b>538</b>	<b>1.119</b>	<b>0</b>	<b>14.571</b>
Zwiększenia	549	2.181	233	132	0	3.095
Zmniejszenia	8	154	0	21	0	183
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>5.161</b>	<b>10.321</b>	<b>771</b>	<b>1.230</b>	<b>0</b>	<b>17.483</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>4.099</b>	<b>6.853</b>	<b>516</b>	<b>1.034</b>	<b>0</b>	<b>12.502</b>
Zwiększenia	521	1.719	195	115	0	2.550
Zmniejszenia	0	278	173	30	0	481
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>4.620</b>	<b>8.294</b>	<b>538</b>	<b>1.119</b>	<b>0</b>	<b>14.571</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>						
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>965</b>	<b>8.706</b>	<b>1.577</b>	<b>972</b>	<b>140</b>	<b>12.360</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>1.393</b>	<b>6.156</b>	<b>1.809</b>	<b>935</b>	<b>971</b>	<b>11.264</b>



## 5.15.2. 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 urzędzeń i wartości unikalnego oprogramowania narzędziowego wspomagającego zarządzanie pracą urzędzeń, kupionego wraz z tymi urządzeniami, jeżeli warunki licencji na to oprogramowanie uniemożliwiają używanie tego oprogramowania z innymi urządzeniami.

**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 przez nas 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.

**Amortyzacja wartości niematerialnych** dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności. 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. 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 15 lat, w tym w szczególności:

- licencje na standardowe oprogramowanie komputerowe 5 lat,
- zintegrowany system SIGMA 15 lat.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych weryfikowane są co roku i podlegają zmianie, jeśli obecnie szacowane okresy użytkowania są inne, niż poprzednio przewidywano.

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
System SIGMA do obsługi wierzycelności	13.525	14.565
Pozostałe wartości niematerialne przyjęte do używania	5.629	5.538
Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	894	584
<b>Razem</b>	<b>20.048</b>	<b>20.687</b>

**Wartości niematerialne – zmiany w okresie:**

	System SIGMA	Pozostałe wartości niematerialne przyjęte do używania	Wartości niematerialne nieprzyjęte do używania	Razem
<b>WARTOŚĆ POCZĄTKOWA</b>				
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>15.605</b>	<b>11.410</b>	<b>584</b>	<b>27.599</b>
Zwiększenia	0	1.704	1.431	3.135
Zmniejszenia	0	975	1.121	2.096
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>15.605</b>	<b>12.139</b>	<b>894</b>	<b>28.638</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>15.544</b>	<b>9.154</b>	<b>1.684</b>	<b>26.382</b>
Zwiększenia	61	2.321	796	3.178
Zmniejszenia	0	65	1.896	1.961
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>15.605</b>	<b>11.410</b>	<b>584</b>	<b>27.599</b>
<b>UMORZENIE</b>				
<b>Stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>1.040</b>	<b>5.872</b>	<b>0</b>	<b>6.912</b>
Zwiększenia	1.040	1.608	0	2.648
Zmniejszenia	0	970	0	970
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>2.080</b>	<b>6.510</b>	<b>0</b>	<b>8.590</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017</b>	<b>0</b>	<b>4.385</b>	<b>0</b>	<b>4.385</b>
Zwiększenia	1.040	1.543	0	2.583
Zmniejszenia	0	56	0	56
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>1.040</b>	<b>5.872</b>	<b>0</b>	<b>6.912</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>				
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>13.525</b>	<b>5.629</b>	<b>894</b>	<b>20.048</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>14.565</b>	<b>5.538</b>	<b>584</b>	<b>20.687</b>

## 5.16. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### 5.16.1. Przychody z działalności operacyjnej

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

**Przychodami z działalności podstawowej** są przede wszystkim kwoty należne od odbiorców z tytułu sprzedaży usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług.

Statutowymi przychodami ze sprzedaży usług są przede wszystkim wynagrodzenia z tytułu:

- zarządzania wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych,
- obsługi administracyjno – biurowej, prowadzenia ksiąg rachunkowych i podnajmu powierzchni biurowej.

Ponadto do przychodów z działalności podstawowej zaliczamy zyski z tytułu inwestycji w wierzytelności, w szczególności zyski z tytułu sprzedaży lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych, wypłaty dochodów z certyfikatów inwestycyjnych (inwestycje pośrednie w wierzytelności) oraz z tytułu spłat lub sprzedaży wierzytelności nabytych (inwestycje bezpośrednie w wierzytelności).

#### Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne są to w szczególności: kwoty należne z tytułu usług wykonanych poza podstawowym przedmiotem naszej działalności, 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.

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Przychody z działalności podstawowej	116.487	111.849
Pozostałe przychody operacyjne	5.147	5.733
<b>Razem</b>	<b>121.634</b>	<b>117.582</b>

#### Przychody z działalności podstawowej:

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	50.699	43.681
Wypłata dochodów z certyfikatów inwestycyjnych	4.935	67.411
Zysk z wykupu certyfikatów inwestycyjnych	60.056	0
Inkaso	0	124
Pozostałe	797	633
<b>Razem</b>	<b>116.487</b>	<b>111.849</b>

Obecnie nie uzyskujemy przychodów z zagranicy. Nasza inwestycja w podmiot włoski generuje przychody z zagranicy na poziomie sprawozdania skonsolidowanego. Nasza podstawowa działalność nie wykazuje znamion cykliczności, ani sezonowości.

### 5.16.2. Koszty działalności operacyjnej

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty rodzajowe związane ze świadczonymi przez nas usługami, dochodzeniem wierzytelności nabytych oraz pozostałe koszty operacyjne.

Koszty operacyjne prezentowane są w układzie:

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

Pozycja „**pozostałe koszty operacyjne**” obejmuje w szczególności koszty poniesione z tytułu: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych, reprezentacji, reklamy, ubezpieczeń, strat ze zbycia majątku trwałego, wartości majątku zlikwidowanego, niedoborów składników majątku trwałego, przekazanych darowizn, wartości utworzonych odpisów aktualizujących należności, kar umownych, grzywien, odszkodowań, skutków wyceny bilansowej nieruchomości inwestycyjnych, strat ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych.

W 2018 roku koszty operacyjne wyniosły 79,5 mln zł i wzrosły o 7,7 mln zł wobec roku ubiegłego. Największy wartościowy wzrost wynika ze wzrostu kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Z analizy kosztów pracowniczych wynika, że przy wzroście ogółem tych

kosztów, koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących BEST nieznacznie spadły, a dodatkowo w bieżącym okresie wycena programów motywacyjnych dla Zarządu BEST pomniejszyła wartość tych kosztów.

#### Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników:

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Wynagrodzenia, w tym:	35.428	33.093
wynagrodzenia bieżące Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	2.859	2.920
koszt programów motywacyjnych	(766)	2.527
Składki na ubezpieczenia społeczne	6.103	5.122
Świadczenia na rzecz pracowników	1.636	1.635
<b>Razem</b>	<b>43.167</b>	<b>39.850</b>

Wzrost kosztów zatrudnienia wynika z rosnących kosztów pracy.

#### Zatrudnienie (w osobach):

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Pracownicy umysłowi	480	543
Pracownicy fizyczni	8	9
<b>Razem</b>	<b>488</b>	<b>552</b>

### 5.16.3. Przychody finansowe

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, bankowych, odsetek od pożyczek i obligacji, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, w szczególności z tytułu: otrzymanych dywidend, należnych odsetek

bankowych, odsetek od pożyczek i obligacji, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Odsetki od należności z tytułu pożyczek, obligacji obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	11.151	1.429
Odsetki od depozytów	285	367
Zysk z tytułu różnic kursowych	0	451
Pozostałe	55	9
<b>Razem</b>	<b>11.491</b>	<b>2.256</b>

### 5.16.4. Koszty finansowe

(w tys. zł)

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych, w szczególności: odsetki, prowizje i dyskonta z tytułu zobowiązań finansowych, koszty utraty wartości aktywów finansowych takich jak

akcje, udziały i inne papiery wartościowe, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, straty z udziału w zyskach spółek osobowych, zwrócone dywidendy.

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Odsetki od zobowiązań z tytułu obligacji, pożyczek i kredytów	36.529	31.666
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	539	0
Pozostałe	15	6
<b>Razem</b>	<b>37.083</b>	<b>31.672</b>

### 5.16.5. Zysk na jedną akcję

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk netto (w tys. zł)	12.495	12.842
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	23.015	22.672
Średnia ważona liczba akcji rozwodniających (w tys. szt.)	176	75
<b>Podstawowy zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,57</b>
<b>Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / szt.)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,56</b>

## 5.17. 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 również inwestowanie w wierzytelności poprzez nabywanie certyfikatów

inwestycyjnych lub poprzez akwizycje, wpływy i wydatki związane z tymi inwestycjami oraz ich realizacją wykazywane są w przepływach z działalności operacyjnej.

### 5.17.1. Odsetki i udziały w zyskach

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zysk/strata z tytułu udziału w zysku	(54)	(2)
Odsetki i prowizje od zobowiązań finansowych	36.529	31.666
Odsetki i prowizje od należności finansowych	(11.151)	(1.429)
<b>Razem</b>	<b>25.324</b>	<b>30.235</b>

### 5.17.2. Zmiana stanu inwestycji w wierzytelności

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zmiana stanu inwestycji w BEST Capital FIZAN	234.518	(139.212)
Zmiana stanu inwestycji w BEST Capital Italy s.r.l.	–	(152)
Zmiana stanu inwestycji w Kredyt Inkaso S.A.	–	(167)
Zmiana stanu inwestycji w BEST Italia s.r.l.	(856)	–
Zmiana stanu pozostałych inwestycji pośrednich w wierzytelności	–	6
<b>Razem</b>	<b>233.662</b>	<b>(139.525)</b>

Zmiana stanu inwestycji w BEST Capital FIZAN w 2018 roku wynika z:

- objęcia za gotówkę certyfikatów inwestycyjnych o wartości 24 mln zł;
- wykupu przez fundusz certyfikatów inwestycyjnych o wartości w cenie nabycia 259 mln zł.

Dodatkowo w 2018 roku dokonaliśmy inwestycji pośrednich w wierzytelności poprzez utworzenie BEST Italia s.r.l. i wniesienie kapitału zakładowego do tej spółki o wartości 200 tys. EUR.



### 5.17.3. Pozostałe pozycje netto

(w tys. zł)

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	(4.350)	(5.558)
Aktualizacja rezerwy na odprawy emerytalne	(27)	(16)
Wycena programów motywacyjnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych	(178)	1.975
Inne pozycje	846	80
<b>Razem</b>	<b>(3.709)</b>	<b>(3.519)</b>

### 5.18. SEGMENTY OPERACYJNE I INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH KLIENTÓW

(w tys. zł)

Intencją MSSF 8 „Segmenty operacyjne” jest prezentowanie informacji segmentowych w oparciu o strukturę raportowania używaną dla celów wewnętrznych. Zarząd BEST, w szczególności, analizuje wyniki na poziomie

skonsolidowanym oraz podejmuje decyzje gospodarcze w oparciu o te wyniki. W związku z powyższym nie wyodrębniamy segmentów operacyjnych w ramach działalności BEST.

Nasze przychody operacyjne generujemy z obsługi lub inwestycji w podmioty z Grupy BEST.

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
<b>Przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>121.634</b>	<b>117.582</b>
<b>przychody z tytułu usług świadczonych na rzecz podmiotów z Grupy BEST*:</b>		
przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	50.699	43.681
pozostałe przychody (w tym również usługi refakturowane)	1.299	572
<b>przychody z tytułu innych transakcji:</b>		
wypłata dochodów z BEST Capital FIZAN	4.935	67.411
dochód z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych BEST Capital FIZAN	60.056	–

\* w tym BEST III NSFIZ w związku z objęciem tego funduszu kontrolą



## 5.19. INSTRUMENTY FINANSOWE

(w tys. zł)

### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

#### Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik.

Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja aktywów finansowych zależy w szczególności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (test SPPI). Obecnie wszystkie instrumenty finansowe w postaci aktywów finansowych klasyfikowane są w Spółce do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

#### Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Spółka do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje:

- należności z tytułu dostaw i usług,
- należności z tytułu pożyczek, obligacji,
- pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

#### Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług ujmują się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości 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.

Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące należności odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

#### Należności z tytułu pożyczek, obligacji

Należności z tytułu udzielonych pożyczek i objętych obligacji są rozpoznawane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie wypłaty środków. 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 udzielonych pożyczek i objętych obligacji dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

#### Pozostałe należności

Pozostałe należności wykazywane są początkowo w wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem oczekiwanych strat z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych Spółka przyjmuje uproszczenie i wycenia je w kwocie wymaganej zapłaty, pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

#### 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.

Środki pieniężne wykazywane są w kwocie nominalnej.

#### **Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

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

Zaciągnięte zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu Spółka kwalifikuje do kategorii zobowiązań finansowych. W momencie początkowego ujęcia w księgach rachunkowych 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.

##### Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Spółka stosuje 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 okresie późniejszym w kwocie wymagającej zapłaty.

### 5.19.1. Instrumenty finansowe według kategorii (wartości bilansowe)

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie*:</b>	<b>314.442</b>	<b>133.392</b>
udzielone pożyczki, objęte obligacje i pozostałe należności	270.603	89.416
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.839	43.976
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:</b>	<b>612.734</b>	<b>678.961</b>
Zobowiązania finansowe handlowe	12.800	4.598
Zobowiązania finansowe odsetkowe	599.934	674.363

\* w 2017 roku kategoria „pożyczki i należności”

W związku z wejściem w życie od 1 stycznia 2018 roku MSSF 9 „Instrumenty finansowe” aktywa finansowe klasyfikowane w 2017 roku do pożyczek i należności obecnie klasyfikowane są do kategorii „aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie”. Wszystkie instrumenty finansowe są przez nas wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Udziały w jednostkach

zależnych i stowarzyszonych wyceniamy według historycznego kosztu nabycia, zgodnie z opcją wskazaną w MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” pkt 10, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, a co za tym idzie nie podlegają one wycenie zgodnie z MSSF 9.

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

#### Za rok zakończony 31 grudnia 2018

	Zobowiązania/aktywa finansowe			Razem
	zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
		pożyczki, obligacje i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	(36.529)	11.151	285	<b>(25.093)</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(1.011)	4	468	<b>(539)</b>
<b>Razem</b>	<b>(37.540)</b>	<b>11.155</b>	<b>753</b>	<b>(25.632)</b>

#### Za rok zakończony 31 grudnia 2017

	Zobowiązania/aktywa finansowe			Razem
	zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	pożyczki i należności		
		pożyczki, obligacje i należności	środki pieniężne	
Przychody/(koszty) z tytułu odsetek	(31.666)	1.429	367	<b>(29.870)</b>
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	206	3	242	<b>451</b>
(Utworzenie) /odwrócenie odpisów aktualizujących	–	(1)	–	<b>(1)</b>
<b>Razem</b>	<b>(31.460)</b>	<b>1.431</b>	<b>609</b>	<b>(29.420)</b>

### 5.19.3. Porównanie wartości godziwej i wartości bilansowej instrumentów finansowych niewycenianych do wartości godziwej

	Stan na dzień 31.12.2018		Stan na dzień 31.12.2017	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Należności finansowe z tytułu objętych obligacji, z tego:</b>	<b>271.729</b>	<b>269.002</b>	<b>87.923</b>	<b>87.633</b>
Kategoria 1	–	–	15.174	15.128
Kategoria 2	271.729	269.002	72.749	72.505
<b>Zobowiązania finansowe z tytułu emisji obligacji, z tego:</b>	<b>521.549</b>	<b>553.530</b>	<b>628.348</b>	<b>624.206</b>
Kategoria 1	488.527	521.083	596.737	592.814
Kategoria 2	33.022	32.447	31.611	31.392

Klasyfikację pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych dokonaliśmy uwzględniając poniższą hierarchię odzwierciedlającą wykorzystanie różnych danych źródłowych do wyceny:

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

Zobowiązania i należności finansowe z tytułu emisji obligacji dla celów bilansowych zostały wycenione w zamortyzowanym koszcie.

Wartość godziwa obligacji notowanych na aktywnym rynku została oszacowana na podstawie kursu zamknięcia notowań obligacji na Catalyst z dnia bilansowego powiększonego o narosłe odsetki. Wartość godziwa pozostałych tj. nienotowanych obligacji została oszacowana poprzez zdyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą oprocentowania uwzględniającą marżę oraz stopę referencyjną z dnia bilansowego.

Wartości bilansowe pozostałych instrumentów finansowych są zbliżone do ich wartości godziwych ze względu na fakt, że obejmują krótkoterminowe należności i zobowiązania.

## 5.20. 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 finansowych, zaklasyfikowanych do odpowiednich kategorii zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. W analizie ryzyka uwzględniliśmy również nasze inwestycje w certyfikaty inwestycyjne jednostek zależnych oraz inwestycje w jednostkę stowarzyszoną ze względu na fakt, że pozycje te stanowią 55% naszej sumy bilansowej i są również narażone na ryzyka finansowe.

### 5.20.1. Ryzyko rynkowe

#### Ryzyko walutowe

W 2017 roku pierwszy raz wyemitowaliśmy obligacje walutowe serii X1 o wartości nominalnej 7,6 mln EUR (wartość bilansowa na dzień 31.12.2018 wynosi 32,4 mln zł). Środki pieniężne pozyskane przez nas w walucie

zostały przeznaczone na inwestycje w wierzytelności na rynku włoskim, z wykorzystaniem BEST Capital FIZAN. Obecnie monitorujemy ryzyko walutowe na tej ekspozycji i nie zabezpieczamy się przed nim w szczególny sposób.

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje bilansowe narażone na ryzyko kursowe na dzień 31.12.2018 roku.

	Wartość narażona na ryzyko (w tys. EUR)	Wartość narażona na ryzyko przeliczona (w tys. zł)
<b>Aktywa finansowe:</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	306	1.316
<b>Zobowiązania finansowe:</b>		
Wyemitowane obligacje	7.546	32.447
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	12	52

Na koniec 2018 roku przeprowadziliśmy analizę wrażliwości naszych głównych pozycji bilansowych na ryzyko walutowe przy założeniu, że kurs EUR/PLN uległby zmianie o 10%.

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2018	Wzrost kursu EUR o 10%	Spadek kursu EUR o 10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.316	131	(131)
Wyemitowane obligacje	32.447	(3.245)	3.245
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	52	(5)	5
<b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>		<b>(3.119)</b>	<b>3.119</b>
Podatek (19%)		593	(593)
<b>Wpływ po opodatkowaniu</b>		<b>(2.526)</b>	<b>2.526</b>

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2017	Wzrost kursu EUR o 10%	Spadek kursu EUR o 10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	435	44	(44)
Wyemitowane obligacje	31.392	(3.139)	3.139
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	99	(10)	10
<b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>		<b>(3.105)</b>	<b>3.105</b>
Podatek (19%)		590	(590)
<b>Wpływ po opodatkowaniu</b>		<b>(2.515)</b>	<b>2.515</b>

Przy założeniu, że kurs EUR/PLN odpowiednio wzrósłby lub spadłby o 10% na dzień 31.12.2018 roku nasze kapitały byłyby odpowiednio niższe lub wyższe o 2.526 tys. zł.

### Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycjami narażonymi na ryzyko stopy procentowej są środki pieniężne (depozyty bankowe), należności finansowe i zobowiązania finansowe odsetkowe. Dokonałiśmy analizy wrażliwości tych pozycji na zmianę bazowych stóp procentowych o 1pp. Jako wartość podatną na ryzyko przyjęta została wartość bilansowa poszczególnych pozycji.

W przypadku środków pieniężnych nie zabezpieczamy się w szczególności sposobem 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 poprawy bieżącej płynności, wobec czego zmiana bazowych stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na nasze wyniki finansowe. Obecnie większość

objętych przez nas obligacji została wyemitowana ze stałą stopą procentową, wobec powyższego należności te nie są narażone na ryzyko stopy procentowej. Część wartości naszych zobowiązań finansowych również nie jest wrażliwa na zmiany stóp procentowych, gdyż odsetki za korzystanie z pożyczonego kapitału naliczane są w oparciu o stałe stopy procentowe. Na bieżąco monitorujemy sytuację rynkową i przesłanki wzrostu rynkowych stóp procentowych.

Wpływ wzrostu stóp procentowych o 1 pp na wynik finansowy i kapitały własne po opodatkowaniu dla wyżej wymienionej kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wskazano poniżej. Z analizy zostały wyłączone zobowiązania i należności finansowe o stałej stopie procentowej, które nie są wrażliwe na zmiany stóp procentowych.

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2018	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.839	438	(438)
Należności finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	46.401	464	(464)
Zobowiązania finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	572.930	(5.729)	5.729
<b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>		<b>(4.827)</b>	<b>4.827</b>
Podatek (19%)		917	(917)
<b>Wpływ po opodatkowaniu</b>		<b>(3.910)</b>	<b>3.910</b>

Analiza wrażliwości na zmianę stóp procentowych	Wartość bilansowa na 31.12.2017	Wzrost stóp procentowych o 1 pp	Spadek stóp procentowych o 1 pp
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43.976	440	(440)
Należności finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	15.128	151	(151)
Zobowiązania finansowe odsetkowe wrażliwe na zmiany stóp procentowych	592.593	(5.926)	5.926
<b>Wpływ przed opodatkowaniem</b>		<b>(5.335)</b>	<b>5.335</b>
Podatek (19%)		1.014	(1.014)
<b>Wpływ po opodatkowaniu</b>		<b>(4.321)</b>	<b>4.321</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wysokość zysku netto i kapitałów własnych uległyby zmianom odpowiednio o (3.910)/3.910 tys. zł, w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych, należności finansowych i zobowiązań finansowych odsetkowych były wyższe/nizsze o 1 pp. W okresie porównawczym wysokość zysku netto i kapitałów własnych uległyby zmianom odpowiednio o (4.321)/4.321 tys. zł, w przypadku gdyby stopy procentowe służące do wyceny depozytów bankowych i zobowiązań finansowych były wyższe/nizsze o 1 pp.

### Inne ryzyko

Ekspozycją narażoną na ryzyko rynkowe jest również inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Kredyt Inkaso. Poczyniona inwestycja ma charakter długoterminowy. W przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne i zmiany decyzji związanej z jej realizacją, szybkie upłynięcie tych aktywów może być utrudnione.

## 5.20.2. Ryzyko płynności

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez nas w celu sfinansowania realizowanych inwestycji. Obecnie korzystamy z finansowania w formie emisji obligacji, kredytów, pożyczek, leasingu. Łączna wartość zobowiązań finansowych odsetkowych na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 599.934 tys. zł.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Zarząd Spółki w sposób racjonalny i umożliwiający terminową obsługę zobowiązań finansowych. Przed dokonaniem inwestycji szczegółowo szacujemy wielkości i terminy spodziewanych wpływów i wydatków z tytułu inwestycji, dostosowując do nich terminy i kwoty spłaty zobowiązań. Na bieżąco zarządzamy także wierzytelnościami stanowiącymi przedmiot lokat funduszy inwestycyjnych, co istotnie ułatwia proces planowania i kontroli przepływów.

Obecnie struktura naszej Grupy zakłada, że certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych są aktywami bezpośrednio BEST Capital FIZAN, a BEST posiada pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów BEST Capital FIZAN. Zarządzanie płynnością finansową realizowane jest na poziomie Grupy BEST. Mamy możliwość odzyskania środków zaangażowanych bezpośrednio w fundusz poprzez umorzenie certyfikatów lub też w postaci wypłaty zysków. W 2018 roku z tytułu wypłaty zysków oraz umorzenia certyfikatów z BEST Capital FIZAN pozyskaliśmy środki pieniężne w wysokości 323.777 tys. zł.

Poniżej przedstawiliśmy strukturę wymagalności instrumentów finansowych w postaci zobowiązań finansowych:

Stan na dzień 31.12.2018	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie				
			0 – 3 miesiące	3 – 6 miesięcy	6 – 12 miesięcy	1 – 3 lata	3 – 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	553.530	623.039	41.751	6.795	13.240	411.433	149.820
Zobowiązania z tyt. pożyczek	27.004	28.048	5.274	230	466	22.078	–
Zobowiązania z tyt. kredytów	18.990	19.071	18.180	111	223	557	–
Zobowiązania z tyt. leasingu fin.	410	424	55	55	171	119	24
Zobowiązania handlowe	12.800	12.800	4.300	0	0	8.500	0
<b>Razem</b>	<b>612.734</b>	<b>683.382</b>	<b>69.560</b>	<b>7.191</b>	<b>14.100</b>	<b>442.687</b>	<b>149.844</b>

Stan na dzień 31.12.2017	Wartość bilansowa	Wartość nominalna przepływów	Przepływy nominalne wynikające z umów w okresie				
			0 – 3 miesiące	3 – 6 miesięcy	6 – 12 miesięcy	1 – 3 lata	3 – 5 lat
Zobowiązania z tyt. obligacji	624.206	719.936	8.040	53.278	71.745	286.534	300.339
Zobowiązania z tyt. pożyczek	31.505	32.047	272	31.775	–	–	–
Zobowiązania z tyt. kredytów	18.039	18.235	18.235	–	–	–	–
Zobowiązania z tyt. leasingu fin.	613	645	55	55	110	379	46
Zobowiązania handlowe	4.598	4.598	4.598	–	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>678.961</b>	<b>775.461</b>	<b>31.200</b>	<b>85.108</b>	<b>71.855</b>	<b>286.913</b>	<b>300.385</b>

Nie zakładamy problemów ze spłatą zobowiązań. Regulujemy je zgodnie z terminami płatności. W przypadku naruszenia przez nas warunków zaciągniętych zobowiązań odsetkowych wierzycielom może przysługiwać prawo do żądania ich przedterminowej spłaty, co mogłoby negatywnie wpłynąć

na naszą płynność finansową. W celu ograniczenia tego ryzyka na bieżąco analizujemy wskaźniki zadłużenia oraz realizujemy strategię inwestycyjną pozwalającą na utrzymywanie w przyszłości tych wskaźników na bezpiecznych poziomach.

### 5.20.3. Ryzyko kredytowe

Ekspozycje najbardziej narażone na ryzyko kredytowe to: inwestycje w certyfikaty inwestycyjne, należności z tytułu obligacji, należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne oraz inwestycja w Kredyt Inkaso.

Głównymi czynnikami ryzyka dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego 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.).

Minimalizujemy ryzyko inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz obligacje ograniczając się do inwestycji w certyfikaty emitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez podmioty z Grupy BEST. Dzięki temu wartość nabywanego portfela oceniana jest jeszcze przed zakupem certyfikatów inwestycyjnych, a następnie cały proces obsługi portfela jest ściśle kontrolowany pod względem jego efektywności. Fundusz sekurytyzacyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego i jego uczestnicy muszą liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji każdego uczestnika zależy od dnia nabycia i dnia zbycia (umorzenia) certyfikatów inwestycyjnych. W związku z faktem, że obecnie inwestujemy środki w certyfikaty inwestycyjne funduszu aktywów niepublicznych, którego głównym aktywem są certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym może okazać się, że w przypadku zapotrzebowania na środki pieniężne upłynienie certyfikatów inwestycyjnych może być utrudnione.

Dodatkowo ze względu na jednorodność inwestycji w fundusze inwestycyjne istnieje możliwość koncentracji ryzyka. Ze względu na rozproszenie wierzytelności stanowiących lokaty funduszy ryzyko koncentracji jest znacznie ograniczone.

Minimalizujemy ryzyko inwestycji w obligacje nabywając tylko obligacje w ramach Grupy BEST, gdzie sami kontrolujemy przepływy i zarządzamy płynnością finansową.

Głównymi odbiorcami naszych usług są instytucje finansowe: fundusze sekurytyzacyjne i banki, dysponujące odpowiednim kapitałem i nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poza tym nasze wynagrodzenie jest pochodną kwot należności odzyskanych na rzecz naszych klientów, co powoduje, że sami zapewniamy środki na zapłatę naszego wynagrodzenia. Mimo to na bieżąco monitorujemy spływ należności i dostosowujemy terminy płatności do bieżącej sytuacji finansowej.

W celu poprawy bieżącej płynności utrzymujemy i lokujemy środki pieniężne na rachunkach i depozytach bankowych w Polsce, dlatego też ryzyko kredytowe tych ekspozycji uznajemy za nieistotne. W okresach zwiększenia wartości środków pieniężnych dywersyfikujemy ryzyko poprzez ich lokowanie w różnych bankach.

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

Ekspozycje głównych aktywów finansowych narażone na koncentrację ryzyka:

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Należności z tytułu obligacji wyemitowane przez podmioty z Grupy BEST	269.002	87.633
Certyfikaty inwestycyjne BEST Capital FIZAN	362.061	596.578
<b>Razem</b>	<b>631.063</b>	<b>684.211</b>
suma bilansowa	856.561	905.540
% udział aktywów w sumie bilansowej	74%	76%

Powyższa tabela zawiera informacje na temat głównych aktywów finansowych narażonych na ryzyko koncentracji (aktywa związane z działalnością funduszy z Grupy BEST), w tym również inwestycje w certyfikaty inwestycyjne jednostek

zależnych, które nie są kwalifikowane do instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.





### Utrata wartości aktywów finansowych objętych zakresem MSSF 9

Utrata wartości aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe, a także odwrócenie strat ujmowane są w wyniku bieżącego okresu. Na dzień wejścia w życie MSSF 9 oraz na dzień sprawozdawczy Spółka oszacowała następujące odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych:

	Koszyk 1	Koszyk 2
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto – stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>1.783</b>	<b>70</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto – stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>1.601</b>	<b>51</b>
<b>Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych – stan na 01.01.2018</b>	<b>0</b>	<b>70</b>
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia, z tego	0	(19)
odwrócenie odpisów aktualizujących	0	(1)
wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	(18)
<b>Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych – stan na 31.12.2018</b>	<b>0</b>	<b>51</b>
<b>Wartość netto – stan na dzień 01.01.2018</b>	<b>1.783</b>	<b>0</b>
<b>Wartość netto – stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>1.601</b>	<b>0</b>

Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe za pomocą 3-stopniowego modelu opartego na zmianach ryzyka kredytowego:

- koszyk 1 – ryzyko kredytowe składnika aktywów niewielkie, brak istotnego wzrostu ryzyka kredytowego od początkowego ujęcia do dnia wyceny,
- koszyk 2 – aktywa dla których znacząco wzrosło ryzyko kredytowe od początkowego ujęcia,
- koszyk 3 – aktywa nabyte z utratą wartości.

## 5.21. TRANSAKcje MIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

(w tys. zł)

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

Wynagrodzenia bieżące członków Zarządu i Rady Nadzorczej BEST za 2018 rok i za rok poprzedni wynosiły odpowiednio:

	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
Zarząd	2.607	2.732
Rada Nadzorcza	252	188
<b>Razem</b>	<b>2.859</b>	<b>2.920</b>

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

→ | Szczegółowe informacje na temat programów motywacyjnych zostały ujawnione w nocie 5.13.

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

W czerwcu 2018 roku spłaciliśmy pożyczki udzielone przez Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu o wartości nominalnej 31,5 mln zł. Z kolei w lipcu 2018 roku, zawarliśmy nowe umowy pożyczek ze wskazanymi wyżej osobami o łącznej wartości nominalnej 27 mln zł. Łącznie w 2018 roku spłaciliśmy odsetki od pożyczek udzielonych przez Członków Zarządu w wysokości 1,1 mln zł.

We wrześniu 2018 roku BEST zawarł z Barbarą Rudziką porozumienie regulujące kwestie rozliczeń w związku ze złożoną rezygnacją ze sprawowania funkcji członka zarządu (m.in. wysokość odprawy wypłaconej w październiku 2018 roku w kwocie 110 tys. zł).

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

→ Szczegółowe informacje związane z objęciem warrantów i akcji fantomowych znajdują się w nocie 5.13.

### 5.21.3. Informacje o transakcjach z podmiotami zależnymi

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

Wzajemne rozrachunki	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
<b>Należności BEST z tytułu:</b>	<b>270.209</b>	<b>88.638</b>
dostaw i usług	1.200	1.005
objętych obligacji	269.002	87.633
innych rozrachunków	7	0
<b>Zobowiązania BEST z tytułu:</b>	<b>136</b>	<b>119</b>
dostaw i usług	126	118
innych rozrachunków	10	1



Transakcje w 2018 roku oraz w roku poprzednim pomiędzy BEST i jednostkami zależnymi:

<b>Wzajemne transakcje</b>	<b>01.01.2018 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
<b>Przychody BEST z tytułu:</b>	<b>119.431</b>	<b>99.844</b>
dostaw i usług	43.235	30.996
objętych obligacji i udzielonych pożyczek	11.151	1.430
wypłaty dochodu z BEST Capital FIZAN	4.935	67.411
dochodów z umorzenia certyfikatów BEST Capital FIZAN	60.056	–
udziału w zyskach	54	–
innych przychodów	–	7
<b>Koszty BEST z tytułu:</b>	<b>1.211</b>	<b>1.163</b>
dostaw i usług	1.211	1.082
zobowiązań finansowych	–	81
<b>Inne transakcje:</b>	<b>396.124</b>	<b>281.733</b>
udzielenie pożyczki	–	683
spłata pożyczki	–	686
objęcie obligacji wyemitowanych przez jednostki zależne	275.500	87.000
wykupy obligacji wyemitowanych przez jednostki zależne	95.500	–
emisja obligacji przez BEST	–	17.000
wykup obligacji wyemitowanych przez BEST	–	17.000
objęcie udziałów i akcji	856	20.152
objęcie certyfikatów inwestycyjnych	24.268	139.212

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

Stan naszych rozrachunków na dzień 31 grudnia 2018 i na 31 grudnia 2017 roku z pozostałymi podmiotami powiązanymi:

<b>Wzajemne rozrachunki</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>
<b>Rozrachunki z jednostką współkontrolowaną BEST III NSFIZ*:</b>		
Należności BEST z tytułu dostaw i usług	–	245
pozostałe należności	–	3
<b>Rozrachunki z jednostką stowarzyszoną Kredyt Inkaso:</b>		
Należności BEST z tytułu solidarnej zapłaty zobowiązania Kredyt Inkaso (związane z realizowanym w 2015 roku planem połączenia)	187	187

\* na dzień 31.12.2018 r. BEST III NSFIZ jest jednostką zależną w Grupie BEST

Nasze transakcje z BEST III NSFIZ do 31.08.2018 (dnia objęcia BEST III NSFIZ kontrolą w Grupie BEST).

<b>Wzajemne transakcje</b>	<b>01.01.2018 31.08.2018</b>	<b>01.01.2017 31.12.2017</b>
Przychody BEST z tytułu dostaw i usług	8.763	13.257

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 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. WYNAGRODZENIE PODMIOTU BADAJĄCEGO SPRAWOZDANIE FINANSOWE (w tys. zł)

Poniżej prezentujemy wartość wynagrodzenia należnego podmiotowi badającemu sprawozdanie finansowe za usługi wykonane na rzecz BEST (w tym również za przegląd i badanie sprawozdań skonsolidowanych Grupy BEST).

Wynagrodzenie za:	Należne lub wypłacone za rok 2018	Należne lub wypłacone za rok 2017
badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	159	67
inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66	256

## 5.24. ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Nie wystąpiły.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji w dniu 29 kwietnia 2019 roku.

Krzysztof Borusowski  
Prezes Zarządu BEST S.A.

Marek Kucner  
Wiceprezes Zarządu BEST S.A.

Jacek Zawadzki  
Członek Zarządu BEST S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Anna Rokita  
Główny Księgowy BEST S.A.



SPÓŁKA AKCYJNA

---

UL. ŁUŻYCKA 8A,  
81-537 GDYNIA  
Tel. +49 58 769 92 99  
[www.best.com.pl](http://www.best.com.pl)